

**VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ - TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA**

**HORNICKO-GEOLOGICKÁ FAKULTA**

Institut ekonomiky a řízení

**FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉ PRŮMYSLOVÉ SPOLEČNOSTI**

Financial Analysis of the selected industrial company

Bakalářská práce

Autor:

Kufová Karin

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Igor Černý Ph.D.

Ostrava 2017

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Hornicko-geologická fakulta  
Institut ekonomiky a systémů řízení

## Zadání bakalářské práce

Student: **Karin Kuřová**  
Studijní program: B2102 Nerostné suroviny  
Studijní obor: 2102R001 Ekonomika a řízení v oblasti surovin  
Téma: Finanční analýza vybrané průmyslové společnosti  
Financial Analysis of the Selected Industrial Company  
Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Teoretické vymezení finanční analýzy
3. Charakteristika společnosti
4. Finanční analýza společnosti
5. Návrhy a doporučení
6. Závěr

Rozsah závěrečné práce 35-50 normostran.

Seznam doporučené odborné literatury:

DVOŘÁČEK, Jaroslav. *Analýza hospodářské činnosti báňského podniku*. 1. vyd. Ostrava: Moravskoslezská hornická společnost ČSVTS, 1997. 156 s. ISBN 80-7078-515-2.  
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.  
SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.


Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

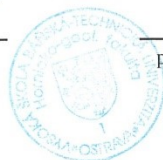
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Igor Černý, Ph.D.**


Konzultant bakalářské práce: Ing. Stanislav Ston

Datum zadání: 31.10.2016

Datum odevzdání: 28.04.2017

  
doc. Ing. Šárka Vilamová, Ph.D.  
vedoucí institutu



  
prof. Ing. Jaroslav Dvořáček, CSc.  
pověřený vedením fakulty

### **Prohlášení autora bakalářské práce**

- Celou bakalářskou práci včetně příloh, jsem vypracovala samostatně a uvedla jsem všechny použité podklady a literaturu. Byla jsem seznámena s tím, že na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č.121/2000 Sb. - autorský zákon, zejména § 35 – využití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a využití díla školního a § 60 – školní

- Beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3). - Souhlasím s tím, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen v Ústřední knihovně VŠB-TUO k prezenčnímu nahlédnutí a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že údaje o bakalářské práci, obsažené v Záznamu o závěrečné práci, umístěném v příloze mé bakalářské práce, budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO.

- Souhlasím s tím, že bakalářská práce je licencována pod Creative Commons Attribution-NonCommercial-ShareAlike 3.0 Unported licencí. Pro zobrazení kopie této licence, je možno navštívit <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/3.0/>

- Bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu o komerční využití z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona.

- Bylo sjednáno, že užít své dílo – bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu komerčnímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 11.4.2017

  
\_\_\_\_\_

## **Poděkování**

Tímto bych chtěla upřímně poděkovat Ing. Igoru Černému Ph.D. za odborné vedení mé bakalářské práce, a také za užitečné rady a připomínky, kterými dopomohl ke správnému vypracování této bakalářské práce.

## **Anotace**

Předmětem této bakalářské práce je „Finanční analýza vybraného průmyslového podniku“. Práce je rozdělená na dvě části a to na část teoretickou a část praktickou. V teoretické části je představena společnost RWE Česká republika a.s., a jsou popsány jednotlivé ukazatele finanční analýzy. Praktická část je zaměřena na výpočty finanční analýzy společnosti a dále jsou výsledky mezi sebou porovnávány. V závěru práce je celkově zhodnoceno finanční zdraví společnosti ve sledovaném období včetně návrhu doporučení.

## **Klíčová slova**

Finanční analýza; rozvaha; absolutní ukazatele; poměrové ukazatele; Du Pont

## **Summary**

The subject of this thesis is "Financial Analysis of selected industrial company". The thesis is divided into two parts, the theoretical and practical part. The company RWE Czech Republic Inc. is described in theoretical part and I also described various indicators of financial analysis. The practical part is focused on financial analysis of calculations and further results are compared between another. I evaluate the financial health of the company in the period, including a draft recommendation in the conclusion.

## **Key words**

Financial analysis; balance- sheet; absolute ratios; financial ratios; Du Pont

## Obsah

1	Úvod .....	1
2	Teoretické vymezení finanční analýzy .....	2
2.1	Předmět a cíl finanční analýzy .....	2
2.2	Uživatelé finanční analýzy .....	2
2.3	Podklady k finanční analýze .....	3
2.4	Rozvaha .....	3
2.5	Výkaz zisků a ztrát .....	3
2.6	Přehled o peněžních tocích – Cash Flow .....	3
2.7	Hospodářské výsledky .....	4
2.7.1	EBIT- Zisk před zdaněním a úroky .....	4
2.7.2	EBT- Zisk před zdaněním .....	4
2.7.3	EAT- Čistý zisk .....	4
2.8	Absolutní ukazatele .....	5
2.8.1	Horizontální analýza .....	5
2.8.2	Vertikální analýza .....	5
2.9	Poměrové ukazatele .....	6
2.10	Ukazatele rentability .....	6
2.10.1	Rentabilita celkových aktiv- ROA .....	6
2.10.2	Rentabilita vlastního kapitálu- ROE .....	6
2.10.3	Rentabilita tržeb- ROS .....	7
2.10.4	Nákladovost tržeb- 1-ROS .....	7
2.11	Ukazatele likvidity .....	7
2.11.1	Běžná likvidita .....	8
2.11.2	Pohotová likvidita .....	8

2.11.3	Okamžitá likvidita .....	9
2.12	Ukazatele aktivity.....	9
2.12.1	Obrat celkových aktiv .....	9
2.12.2	Vázanost celkových aktiv .....	10
2.12.3	Obrat zásob .....	10
2.12.4	Doba obratu zásob .....	10
2.12.5	Doba obratu pohledávek .....	11
2.12.6	Doba obratu závazků .....	11
2.13	Ukazatele zadluženosti.....	11
2.13.1	Celková zadluženost .....	12
2.13.2	Kvóta vlastního kapitálu .....	12
2.13.3	Koeficient zadluženosti .....	12
2.13.4	Běžná zadluženost .....	13
2.13.5	Dlouhodobá zadluženost.....	13
2.14	Du Pontův pyramidní rozklad .....	13
2.14.1	Du Pontův rozklad rentability.....	14
2.14.2	Metody stanovení vlivu dílčích ukazatelů rozkladu na syntetický ukazatel	
2.14.3	Funkcionální metoda .....	15
3	Charakteristika společnosti.....	17
4	Finanční analýza společnosti.....	19
4.1	Přehled o peněžních tocích.....	19
4.2	Horizontální analýza .....	21
4.3	Vertikální analýza .....	26
4.4	Ukazatele rentability .....	29

4.5	Ukazatele likvidity .....	31
4.6	Ukazatele aktivity.....	34
4.7	Ukazatele zadluženosti.....	36
4.8	Du Pontův rozklad.....	38
5	Návrhy a doporučení .....	41
6	Závěr.....	43
	Seznam použité literatury .....	45
	Internetové zdroje.....	45
	Seznam použitých zkratk .....	47
	Seznam obrázků .....	47
	Seznam tabulek.....	47
	Seznam grafů.....	48
	Seznam příloh.....	48



# 1 ÚVOD

Tato bakalářská práce je věnována finanční analýze vybraného průmyslového podniku. Pro svou práci jsem si vybrala společnost RWE Česká republika, a.s., nyní Innogy, a.s. Finanční analýza je velmi důležitá pro zjištění finančního zdraví podniku. Jejím úkolem je zjistit jak slabiny podniku, které by se do budoucna mohly stát pro podnik hrozbou, tak identifikovat jeho silné stránky, které by podnik mohl v budoucnu příležitostně využít. Mezi hlavní zdroje finanční analýzy patří finanční výkazy tvořící účetní závěrku (rozvaha, výkaz zisků a ztrát, cash flow) a příloha k účetní závěrce. Všem zdrojům, které jsem ve své finanční analýze využila, se budu věnovat, a to jak v části teoretické, tak i v části praktické.

První část mé bakalářské práce je věnována teorii finanční analýzy. V této kapitole jsou jednotlivé složky účetní závěrky popsány a vysvětleny. V první řadě je popsáno, co je to vlastně finanční analýza, jaký je předmět a cíl finanční analýzy, kdo finanční analýzu v praxi využívá. Dále se věnuji popisu jednotlivých složek, které finanční analýzu tvoří, počínaje vysvětlením, co je to rozvaha, výkaz zisku a ztrát, výkaz o peněžních tocích, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele. Závěr této kapitoly je věnován Du Pontově rozkladu.

V druhé části práce se věnuji firmě samotné. Firma je popsána podrobněji, její celková charakteristika od založení a vzniku společnosti přes profil společnosti a zaměření na předmět podnikání, v němž mnou vybraná firma RWE Česká republika, a.s. nyní Innogy a.s., podniká. V neposlední řadě je tato kapitola zaměřená na strukturu společnosti, která je znázorněná pomocí Smart Art obrázku.

Ve třetí části práce se zabírám finanční analýzou vybraného podniku a znázorním výsledky pomocí tabulek a grafů. Jednotlivé výsledky, jež jsem pomocí finanční analýzy zjistila, popíšu a okomentuji změny, které během sledovaných let 2011-2015 nastaly.

Čtvrtá kapitola je věnována návrhům a doporučením, jež bych provedla v podniku tak, aby vedly k případným změnám ve finanční oblasti. Teoreticky vypíšu dané změny, které by se měly provést, aby zlepšily celkovou finanční situaci v podniku.

## 2 TEORETICKÉ VYMEZENÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza je pojmána jako významná součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Umožňuje ohodnotit minulost, současnost a odhadovat budoucnost finančního hospodaření podniku. Je to systematický rozbor dat, které jsou získány převážně z údajů finančního účetnictví. Finanční analýza je nezbytným východiskem pro finanční plánování. [2]

### 2.1 Předmět a cíl finanční analýzy

Jak uvádí Sedláček (2011) předmětem finanční analýzy je identifikovat problémy, silné a slabé stránky především hodnotových procesů podniku. Informace, které se pomocí finanční analýzy získají, umožňují dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, představují také podklad pro rozhodování jeho managementu. Může jít o dílčí pohled, kdy analýze je podrobena pouze vybraná část finančního hospodaření podniku. [4]

Cílem finanční analýzy podniku je zpravidla:

- posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku
- analýza dosavadního vývoje podniku
- komparace výsledků analýzy v prostoru
- analýza vztahů mezi ukazateli (pyramidní rozklady)
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty
- interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku

[4]

### 2.2 Uživatelé finanční analýzy

Mezi uživatele finanční analýzy patří mnoho subjektů, může se jednat o investory, manažery, zaměstnance ale také stát a jeho orgány. Tito uživatelé se rozdělují do dvou skupin a to na interní a externí uživatele. Mezi externí uživatele patří například investoři, banky, stát a jeho orgány. Mezi interní uživatele řadíme manažery, zaměstnance a odboráře. [9]

## 2.3 Podklady k finanční analýze

Pro zpracování finanční analýzy jsou zapotřebí především tyto účetní výkazy a informace:

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztrát
- Výkaz Cash Flow
- Příloha
- Výroční zpráva
- Údaje z finančního nebo kapitálového trhu [10]

## 2.4 Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, který vyobrazuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného majetku a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu. Rozvaha je zpravidla sestavována k poslednímu dni každého roku, respektive kratších období. Představuje základní přehled o majetku podniku ve statické podobě (v okamžiku účetní závěrky). [3]

## 2.5 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje tedy pohyb výnosů a nákladů. I u něj budeme při finanční analýze podniku sledovat strukturu výkazu, jeho dynamiku, respektive dynamiku jednotlivých položek. Tento účetní výkaz se sestavuje pravidelně v ročních či kratších intervalech. [3]

## 2.6 Přehled o peněžních tocích – Cash Flow

Je to účetní výkaz srovnávající bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určité období - slouží k posouzení skutečné finanční situace. Přehled o peněžních tocích podává informace o peněžních tocích v průběhu účetního období. Peněžními toky rozumíme přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. [3]

## 2.7 Hospodářské výsledky

Hospodářský výsledek se vypočítá z výsledovky jako rozdíl výnosů a nákladů. Pokud jsou výnosy vyšší než náklady tak nám vzniká zisk, pokud jsou však výnosy nižší než náklady, vzniká ztráta. [4]

### 2.7.1 EBIT- Zisk před zdaněním a úroky

Zisk před zdaněním a úroky nám slouží ke zjištění hospodářského výsledku firmy bez vlivu zdanění právnických osob, které se liší podle státu a země a bez vlivu způsobu financování (způsob financování firem může být různý a to ovlivňuje úroky). Soustředí se na tržby a řízení nákladů na provozní úrovni. V ukazateli není vidět efektivní využití kapitálu a majetku. [7]

$$\text{EBIT} = \text{EBT} + \text{nákladové úroky} \quad (1)$$

### 2.7.2 EBT- Zisk před zdaněním

Zisk před zdaněním je finanční ukazatel hospodářského výsledku podniku před odečtením daně z příjmu. Někdy je označován také jako hrubý zisk. Tento ukazatel není nijak jednotný. Je to jeden z ukazatelů zisku. Není tak často využíván jako například EBIT. Používá se taky pro výpočet různých ukazatelů například u ROS (rentabilita tržeb) nebo při posouzení výkonnosti podniku (případě posouzení podniků mezi sebou), nemá na něj vliv různé zdanění zisku. [8]

$$\text{EBT} = \text{EAT} + \text{daň z příjmu za mimořádnou činnost} + \text{daň z příjmu za běžnou činnost} \quad (2)$$

### 2.7.3 EAT- Čistý zisk

Čistý zisk nám vykazuje výsledek hospodaření za účetní období již po zdanění a je určen pro rozdělení mezi vlastníky a podnik. Může zůstat nerozdělený. Také můžeme říct, že je to celkový výsledek hospodaření o zaplacenou daň. Pro výpočet čistého zisku se využívá účetní zisk. Propojuje nám výsledovku s rozvahou. [5]

$$\text{EAT} = \text{výsledek hospodaření za účetní období} \quad (3)$$

## 2.8 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele jsou používány zejména k analýze vývojových trendů. Horizontální a vertikální analýza jsou výchozím bodem rozboru účetních výkazů, také by měla snadněji pomoci nahlédnout do výkazů, o nichž bychom měli mít již celkem dobrou představu. Oba postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých souvislostech. Absolutní ukazatele upozorňují na problémové oblasti, které je potřeba podrobit podrobnějšímu zkoumání. [4]

### 2.8.1 Horizontální analýza

Tato analýza přejímá data, která jsou získávána nejčastěji z účetních výkazů (rozvahy v podniku a výkazu zisku a ztráty), případně z výročních zpráv. Vedle sledování změn absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase (obvykle s retrospektivou 3 až 10 let) se zjišťují také jejich relativní (procentní) změny (tzv. technika procentního rozboru). Změny jednotlivých položek výkazů se sledují po řádcích, horizontálně, a proto je tato metoda nazývána horizontální analýzou absolutních dat. [4]

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1} \quad (4)$$

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} \times 100(\%) \quad (5)$$

### 2.8.2 Vertikální analýza

Dle Dvořáčka metoda analýzy spočívá v tom, že údaje uváděné v účetních výkazech v absolutních hodnotách se převedou na relativní procentní vyjádření, které má vyšší vypovídající schopnost- umožňuje srovnávání v časové řadě, porovnávání s podniky stejného oboru bez ohledu na jejich velikost atd. Tato metoda rozboru se označuje někdy jako vertikální analýza, protože pracuje s údaji ve výkazech umístěných shora dolů, tedy vertikálně. [1]

$$\text{Výpočet: } \frac{\text{ukazatel daného období}}{\text{zvolená základna}} \times 100 \quad (6)$$

## 2.9 Poměrové ukazatele

Kislingová/Hnilica (2008) uvádí, že zatímco vertikální a horizontální analýza sleduje vývoj jedné veličiny - položky rozvahy či výsledovky- v čase nebo ve vztahu k jedné vztážené veličině (časová bilanční suma, tržby), poměrová analýza dává do „poměru“ položky vzájemně mezi sebou. Postupy poměrové analýzy se nejčastěji shrnují do několika skupin ukazatelů tzv. soustava ukazatelů. Je tomu tak proto, že podnik je složitým organismem, k jehož charakteristice finanční situace nevystačíme jen s jedním ukazatelem. Aby podnik mohl dlouhodobě fungovat, musí být nejen rentabilní, tj. přinášet užitek vlastníkům, ale i likvidní a přiměřeně zadlužený. [2]

## 2.10 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability patří dle Kislingerová/Hnilica (2008) k nejsledovanějším ukazatelům vzhledem k tomu, že informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Nejobecnější tvar tohoto ukazatele je: [2]

$$\frac{\text{výnos}}{\text{vložený kapitál}} \quad (7)$$

### 2.10.1 Rentabilita celkových aktiv- ROA

Rentabilita celkových aktiv je využívána pro poměrování zisku s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována (vlastních, cizích, krátkodobých, dlouhodobých). Tento ukazatel je užitečný při porovnání podniků s rozdílnými daňovými podmínkami a různým podílem dluhu ve finančních zdrojích. [4]

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (8)$$

### 2.10.2 Rentabilita vlastního kapitálu- ROE

Pomocí tohoto ukazatele rentability zjišťují vlastníci (akcionáři, společníci a další investoři), zda je jejich kapitál dostatečně výnosný a jestli je využíván s intenzitou

odpovídající velikosti jejich rizika investování. Pro investora je důležité to, aby ukazatel rentability vlastního kapitálu byl vyšší než úroky, které by mohl mít při jiné formě investování (obligace, termínovaný vklad apod.). Pokud by podnik dlouhodobě špatně hospodařil a hodnota ROE by byla dlouhodobě nižší nebo rovna výnosnosti cenných papírů garantovaných státem (státní obligace, pokladniční poukázky apod.), bude podnik nucen k zániku neboť tak přijde o investory, kteří se budou snažit svůj kapitál investovat jinde výnosnějším způsobem. [4]

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (9)$$

### 2.10.3 Rentabilita tržeb- ROS

Tento ukazatel nám charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Tržby jsou v tomto výpočtu pojaty jako tržní ohodnocení výkonů podniku za určité časové období (rok, měsíc, týden, den). Výkony známé z doby centrálního řízení měří výkonnost podniku (množství výrobků a služeb vyprodukovaných v určité době), neboli jak účinně využije všechny své prostředky (kapitál, personál, budovy, stroje) k vytvoření hodnot, s nimiž se uchází o přízeň trhu. Tržní úspěšnost je podmíněna mnoha faktory, mezi nimiž skutečná hodnota výrobků či služeb nemusí být vždy rozhodující. Také marketingová strategie, cenová politika, reklama, módní vlivy, nálady veřejnosti aj. zde hrají roli. [4]

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (10)$$

### 2.10.4 Nákladovost tržeb- 1-ROS

V tomto ukazateli jsou celkové náklady odhadnuty jako rozdíl tržeb a zisku. Výpočet se provádí jako podíl nákladů a tržeb a to i bez rozdílu nákladových druhů. [4]

$$1 - ROS = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} = \frac{\text{tržby} - \text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (11)$$

## 2.11 Ukazatele likvidity

Dle Sedláčka (2011) ukazatele likvidity charakterizují schopnost podniku dostát svým závazkům. Úzce navazují na ukazatele finanční závislosti.

Likvidita je definována jako souhrn všech potenciálně likvidních prostředků, které má podnik k dispozici pro úhradu svých splatných závazků. Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit (čítatel), tím co je nutno zaplatit (jmenovatel). Zabývají se nejlikvidnější částí aktiv podniku a rozdělují se podle likvidnosti položek aktiv dosazovaných do čitatele z rozvahy. Nevýhodou ukazatelů je, že hodnotí likviditu podle zůstatku finančního (oběžného) majetku, ale ta v daleko větší míře závisí na budoucích cash flow. [4]

Druhy likvidity:

- Běžná likvidita,
- Pohotová likvidita,
- Okamžitá likvidita, [4]

#### 2.11.1 Běžná likvidita

Běžná likvidita nám ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Správně (reálně) oceňuje strukturu zásob vzhledem k jejich prodejnosti a strukturu pohledávek vzhledem k jejich neplacení ve lhůtě nedobytnosti. U zásob může trvat déle, než se přemění na peníze, neboť nejprve musí být spotřebovány, přeměněny ve výrobky, prodány (na obchodní úvěr), a pak se čeká i několik týdnů a měsíců na úhradu od odběratele. Podnik, který má nevhodnou strukturu oběžných aktiv (nadměrné zásoby, nedobytné pohledávky, nepatrný stav peněžních prostředků) se snadno ocitne v obtížné finanční situaci. Ukazatel slouží jako měřítko budoucí solventnosti podniku a je postačující pro hodnotu vyšší než 1,5. [4]

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (12)$$

#### 2.11.2 Pohotová likvidita

Pohotová likvidita se vyjadřuje poměrem oběžných aktiv bez zásob a krátkodobých závazků. K výpočtu se již zásoby nevyužívají, byly vnímány jako nevýhoda běžné likvidity. V analýze je užitečné zkoumat poměr mezi ukazatelem běžné a pohotové likvidity. Pokud je výrazně nižší hodnota pohotové likvidity, znamená to, že je v rozvaze podniku nadmíra váhy zásob.



Velké rozdíly ukazatelů můžeme zaznamenat u obchodních firem, kde se předpokládá, že se zásoby rychle obměňují a jsou dosti likvidní, nebo u sezonního charakteru hospodaření, kde se setkáváme s volnými zásobami zejména před zahájením prodejní sezony. Hodnota pro zachování likvidity by neměla klesnout pod 1. [4]

$$\text{Pohotov likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

### 2.11.3 Okamžit likvidita

Okamžit likvidita neboli cash ratio měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Při výpočtu jsou do čitatele dosazovány peněžní prostředky a jejich ekvivalenty (volně obchodovatelné krátkodobé CP, splatné dluhy, směnečné dluhy a šeky). Aby byla zajiřtna likvidita, musí hodnota ukazatele být alespoň 0,2. [4]

$$\text{Okamžit likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžit splatné závazky}} \quad (14)$$

## 2.12 Ukazatele aktivity

Tato skupina ukazatelů se zaměřuje na to, jak úspěšně využívá management podniku aktiva. Pro tyto ukazatele platí, že je nutné hodnotit jejich stav či vývoj vždy ve vztahu k odvětví, ve kterém podnik působí. [2]

Má-li podnik více aktiv než je účelné, vznikjí mu zbytečné náklady a nízký zisk. Ovšem má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potencionálně výhodných podnikatelských přležitostí a přchz o vynosy, které by mohl získat. [4]

### 2.12.1 Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv udává počet obrátek (tj. kolikrát se aktiva obrt) za dan časov interval (rok). Pokud je intenzita využívání aktiv podniku nižší než počet obrátek celkových aktiv zjiřtný jako oborov průměr, pak by měly být zvířeny tržby, nebo odprodána nkter aktiva. [4]

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}} \quad (15)$$

### 2.12.2 Vázanost celkových aktiv

Tento ukazatel udává informaci o výkonnosti (intenzitě), s níž podnik využívá aktiv s cílem dosáhnout tržeb. Měří celkovou produkční efektivnost podniku. Čím je ukazatel nižší tím lépe a znamená to, že podnik expanduje, aniž by musel zvyšovat finanční zdroje. Slouží k prostorovému srovnání. [4]

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{roční tržby}} \quad (16)$$

### 2.12.3 Obrat zásob

Obrat zásob je někdy nazýván také jako ukazatel intenzity využití zásob a udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna. Za slabinu toho ukazatele je považováno to, když tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby se uvádějí v nákladových (pořizovacích) cenách. Často se stává, že ukazatel nadhodnocuje skutečnou obrátku. Pokud ukazatel vychází ve srovnání s oborovým průměrem příznivý (vyšší), znamená to, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. Přebytkové zásoby jsou neproduktivní a představují investici s nízkým nebo nulovým výnosem. Naopak při nízkém obratu a nepoměrně vysokém ukazateli likvidity je možné usuzovat, že podnik vlastní zastaralé zásoby, jejich reálná hodnota je nižší než cena oficiálně uvedená v účetních výkazech. [4]

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}} \quad (17)$$

### 2.12.4 Doba obratu zásob

Udává dobu, po kterou jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje. Ukazatel je indikátorem likvidity pro zásoby výrobků a zboží, protože udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku. Je definován jako poměr průměrného stavu zásob všeho druhu k průměrným denním tržbám. [4]

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{denní spotřeba}} \quad (18)$$

#### 2.12.5 Doba obratu pohledávek

Jinak také doba splatnosti pohledávek se používá při hodnocení účtu 311 - Pohledávky z obchodních vztahů. Výpočtem doby obratu pohledávek zjistíme počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. Po tuto vypočtenou průměrnou dobu musí podnik čekat na inkaso plateb za své tržby, které již byly provedeny. Doba obratu pohledávek je dobré srovnat s běžnou platební podmínkou, za které podnik fakturuje své zboží. Pokud je delší než běžná doba splatnosti, znamená to, že obchodní partneři neplatí své účty včas. Doba splatnosti pohledávek by měla být kratší, než doba splatnosti závazků, aby se podnik nedostal do platební neschopnosti. Nemusí tomu být přímo takhle, stačilo by, aby se doba splatnosti pohledávek a doba splatnosti závazků rovnala. [4]

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby na fakturu}} \quad (19)$$

#### 2.12.6 Doba obratu závazků

Navazuje nám na dobu obratu pohledávek. Je důležité zjistit jaká je platební morálka firmy vůči jejím dodavatelům. Udává nám informaci o tom, jak dlouho firma odkládá platbu svým dodavatelům. Používá se při hodnocení účtu 321- Dodavatelé. [4]

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby na fakturu}} \quad (20)$$

### 2.13 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele nám sledují, jaký je vztah mezi cizími zdroji a vlastními zdroji. I vysoká zadluženost nemusí být ještě negativní charakteristikou firmy. Ve firmě, která dobře funguje, může vysoká finanční páka pozitivně přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu. Při analyzování zadluženosti je důležité zjistit ve výroční zprávě objem majetku,

který má firma pořízen na leasing, protože aktiva, která jsou získána prostřednictvím leasingu, se neobjevují v rozvaze ale pouze jako náklady ve výkazu zisku a ztráty. [3]

### 2.13.1 Celková zadluženost

U celkové zadluženosti počítáme s podílem cizího kapitálu k celkovým aktivům. Čím je podíl vlastního kapitálu větší, tím je bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů větší v případě likvidace. Toto je důvod, proč věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti. [4]

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (21)$$

### 2.13.2 Kvóta vlastního kapitálu

Je to doplněk k ukazateli celkové zadluženosti. Vyjadřuje finanční nezávislost podniku. Oba tyto ukazatele, jejichž součet je roven 1, informují o finanční struktuře podniku. Finanční páku tvoří převrácená hodnota kvóty vlastního kapitálu, která vede k finančnímu zadlužení podniku. [4]

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (22)$$

### 2.13.3 Koeficient zadluženosti

Vypovídá stejně jako celková zadluženost. Oba tyto ukazatele rostou s tím, jak rostou proporce dluhů ve finanční struktuře podniku. Rozdíl mezi celkovou zadlužeností a koeficientem zadluženosti je ten, že celková zadluženost roste lineárně až do 100%, zatímco koeficient zadluženosti roste exponenciálně až k nekonečnu. Ve finanční analýze je využívána i převrácená hodnota tohoto ukazatele, která bývá označována jako míra finanční samostatnosti podniku. [4]

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (23)$$

#### 2.13.4 Běžná zadluženost

Poměřuje krátkodobý cizí kapitál s celkovými aktivy. Jsou zde zahrnuty krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry, pasivní a dohadné položky apod. [4]

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (24)$$

#### 2.13.5 Dlouhodobá zadluženost

Vyjadřuje jaká část aktiv podniku je financována dlouhodobými dluhy. Pomáhá nalézt optimální poměr dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů. Dlouhodobé cizí zdroje zahrnují dlouhodobé obchodní závazky, úvěry a rezervy. [4]

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (25)$$

#### 2.14 Du Pontův pyramidní rozklad

Patří mezi nejčastěji používané soustavy ukazatelů. Znázorňuje souhrnně na jediném grafu či schématu několik charakteristik finančního zdraví firmy, které jsou zjištěny prostřednictvím poměrových ukazatelů a zjišťují vzájemné souvislosti mezi souhrnnou veličinou a dílčími charakteristikami a mezi charakteristikami navzájem.

Principem pyramidové soustavy je postupný rozklad vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí, které jsou výsledkem rozkladu. Používají se elementární matematické postupy, které vedou k definici určitých poměrových ukazatelů, které ve své pozici představují dílčí příčiny působící na vrcholový ukazatel. Na základě použitých matematických postupů je možné identifikovat vztah, který rozšiřuje poznání, jak působí na vrcholový ukazatel. Obvykle jsou identifikovány aditivní a multiplikativní vztahy, které vyjadřují, že ukazatele působí na vrcholový ukazatel sloučením svého vlivu s jiným tzv. vztah kumulativní nebo násobí vliv jiných činitelů tzv. vztah multiplikativní. [11]

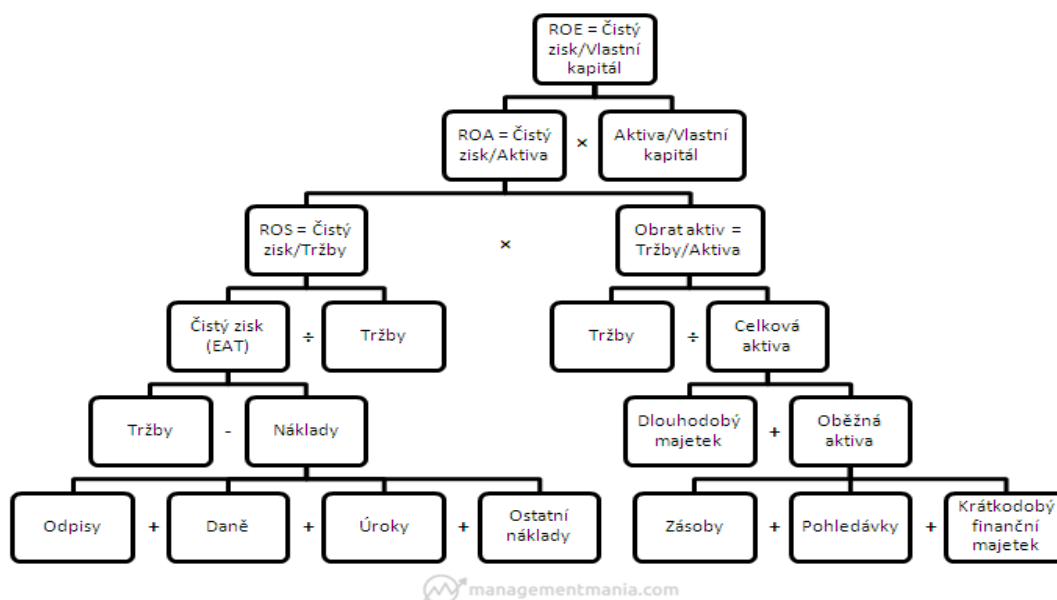
### 2.14.1 Du Pontův rozklad rentability

Patří mezi nejznámější pyramidový rozklad ukazatelů. Vychází z ukazatele rentability vlastního kapitálu, který je považován za výsledek působení

- rentability celkových aktiv,
- kapitálové struktury, resp. Finanční páky. [11]

Rentabilita celkových aktiv je pak chápána jako výsledek působení

- ziskového rozpětí tržeb a
- obratovosti celkových aktiv. [11]



Obrázek 1 Du Pontův rozbor rentability

Zdroj: [6]

### 2.14.2 Metody stanovení vlivu dílčích ukazatelů rozkladu na syntetický ukazatel

Při analýze syntetického ukazatele je zapotřebí zjistit intenzitu vlivu dílčích analytických ukazatelů na syntetický ukazatel, neboli na jeho změnu. Změna syntetického ukazatele  $\Delta X$  je funkcí změn (přírůstků nebo úbytků) analytických ukazatelů: [4]

$$\Delta X = f(\Delta a, \Delta b, \dots)$$

## 2.14.3 Funkcionální metoda

Tato metoda přiřazuje změnu syntetického ukazatele k jednotlivým analytickým ukazatelům dělením. Je vhodná pro multiplikativní vazby, není citlivá na volbu pořadí dílčích ukazatelů a ani záporné hodnoty analytických ukazatelů neovlivňují výsledek. [13]

Výpočty pro funkcionální metodu:

$$\Delta X = X_1 - X_0 = a_1 \cdot b_1 \cdot c_1 - a_0 \cdot b_0 \cdot c_0$$

$$a_1 = a_0 + \Delta a$$

$$b_1 = b_0 + \Delta b$$

$$c_1 = c_0 + \Delta c$$

$$\Delta X = X_0 \cdot [(\Delta a: a_0) + (\Delta b: b_0) + (\Delta c: c_0) + (\Delta a \Delta b: a_0 b_0) + (\Delta a \Delta c: a_0 c_0) + (\Delta b \Delta c: b_0 c_0) + (\Delta a \Delta b \Delta c: a_0 b_0 c_0)]$$

Zlomky, jež mají více činitelů, rozdělíme na poloviny, aby došlo ke změně každého činitele v kombinaci s ostatními.

$$\Delta X = \Delta X_a + \Delta X_b + \Delta X_c \quad (26)$$

$$\Delta X_a = X_0 \cdot \Delta a / a_0 \cdot [1 + (\Delta b: 2b_0) + (\Delta c: 2c_0) + (\Delta b \Delta c: 3b_0 c_0)]$$

$$\Delta X_b = X_0 \cdot \Delta b / b_0 \cdot [1 + (\Delta a: 2a_0) + (\Delta c: 2c_0) + (\Delta a \Delta c: 3a_0 c_0)]$$

$$\Delta X_c = X_0 \cdot \Delta c / c_0 \cdot [1 + (\Delta a: 2a_0) + (\Delta b: 2b_0) + (\Delta a \Delta b: 3a_0 b_0)]$$

Zavedeme substituci:

$$\frac{\Delta a}{a_0} = A \quad (27)$$

$$\frac{\Delta b}{b_0} = B \quad (28)$$

$$\frac{\Delta c}{c_0} = C \quad (29)$$

Potom:

$$\Delta X_a = X_0 \cdot A \cdot \left[ 1 + \frac{(B+C)}{2} + (B \cdot C)/3 \right] \quad (30)$$

$$\Delta X_b = X_0 \cdot B \cdot \left[ 1 + \frac{(A+C)}{2} + (A \cdot C)/3 \right] \quad (31)$$

$$\Delta X_c = X_0 \cdot C \cdot \left[ 1 + \frac{(A+B)}{2} + (A \cdot B)/3 \right] \quad (32)$$

Funkcionální metoda byla použita pro výpočet v praktické části.

Oproti logaritmické metodě ctí také záporné indexy a není závislá na pořadí činitelů. Má však nevýhodu toho, že pokud je větší počet činitelů, vznikají velice rozsáhlé matematické výrazy. [13]



### **3 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI**

RWE Česká republika a.s. sídlí na adrese Praha 10- Strašnice, Limuzská 3135/12, PSČ 100 98, je to akciová společnost. Základní kapitál při zakládání společnosti činil 2.000.000 Kč a v čele společnosti je představenstvo.

#### **Založení a vznik společnosti**

RWE Česká republika a.s. vznikla dne 25. září 2012 a je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 18556. Před vznikem společnosti RWE Česká republika a.s. byla společnost Severomoravská plynárenská, a.s., se sídlem Plynární 2748/6, 702 72 Ostrava - Moravská Ostrava, IČ: 476 75748, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Ostravě, oddíl B, vložka 757. Společnost Severomoravská plynárenská a.s. zanikla bez likvidace fúzí sloučením nástupnické společnosti RWE Česká republika a.s.

#### **Profil společnosti**

RWE Česká republika a.s. zastává od roku 2013 řídící roli ve skupině RWE v ČR. Prostřednictvím svých dceřiných společností zabezpečuje a koordinuje podnikatelské aktivity ve čtyřech hlavních segmentech podnikání RWE v České republice. Jsou to RWE Energie, s.r.o., obchod se zemním plynem a elektřinou, RWE Grid Holding, a.s., distribuce zemního plynu, RWE Gas Storage, s.r.o., skladování zemního plynu a RWE Energo, s.r.o., výroba a rozvod tepla, výroba elektřiny a využití CNG v dopravě.

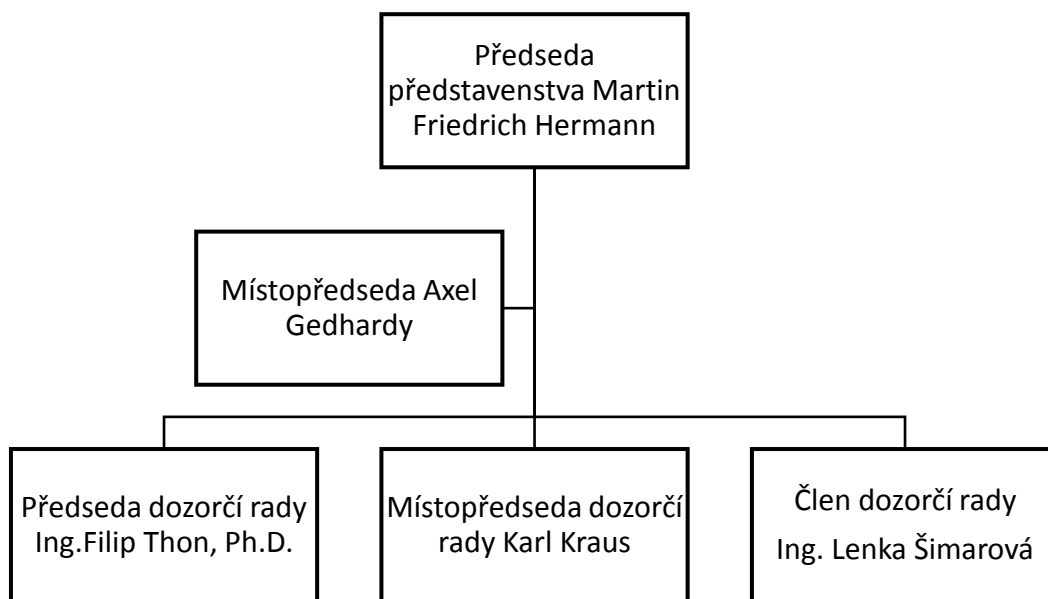
V rámci svých aktivit poskytuje společnost ostatním společnostem skupiny RWE v České republice specifické manažerské a odborné činnosti. Jedná se například o službu procesního řízení včetně správy řízené dokumentace, služby finančního řízení a řízení rizik, controllingové služby, řízení interního auditu, koordinace právních služeb a regulačních záležitostí, služby v oblasti bezpečnosti, ochrany osob, majetku a informací, službu BOZP, služby v oblasti interní a externí komunikace, řízení lidských zdrojů, komplexní korporátní služby, služby centrálního nákupu a služby správy budov včetně kancelářských služeb.

### Hlavní předmět podnikání

Hlavním předmětem podnikání společnosti RWE Česká republika a.s. je výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, technicko-organizační činnost v oblasti požární ochrany, poskytování služeb v oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci.

### Struktura podniku

Statutárním orgánem podniku je představenstvo a v jeho čele je předseda představenstva Martin Friedrich Herrmann, místopředseda představenstva je Axel Gerhardy. Dozorčí radu tvoří předseda dozorčí rady Ing. Filip Thon, Ph.D., místopředseda dozorčí rady Karl Kraus a člen dozorčí rady Ing. Lenka Šimarová.



Obrázek 2 Struktura podniku RWE Česká republika, a.s.

Zdroje: Vlastní zpracování 1

## 4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI

V praktické části se věnuji výpočtům finanční analýzy firmy RWE Česká republika a.s. Výpočty byly prováděny ve sledovaných letech 2011-2015. Data a informace jsem čerpala z výročních zpráv, které jsou volně přístupné na internetu, a z firmou poskytnutých výkazů z roku 2011. Reálné výsledky vypočtených absolutních i poměrových ukazatelů jsou znázorněny pomocí tabulek a grafů. V praktické části je nutno podotknout, že v roce 2012 došlo ke sloučení firem, které patřily do koncernu firmy RWE Česká republika a.s. formou fúze, a proto v letech 2011/2012/2013 nastávají větší finanční rozdíly a ty mohou také zapříčinit zkreslení výsledků. V roce 2011 až do vzniklého sloučení jsou data v rozvaze, výkazu zisků a ztrát i cash flow čerpány z účetních výkazů společnosti Severomoravská plynárenská a.s. Sloučení formou fúze vzniklo dne 25. 9. 2012 a od tohoto dne jsou data pojímána z účetních výkazů společnosti RWE Česká republika a.s. Většina položek má razantní změny právě v roce 2012. Od roku 2013 jsou výsledky bez razantnějších změn.

### 4.1 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích neboli cash-flow sleduje příjmy a výdaje, jak firma investovala, ale také získala příjmy. V následující kapitole je v tabulce zkrácený přehled o peněžních tocích firmy RWE Česká republika a.s. ve sledovaných letech 2011-2015.

Tabulka 1 Přehled o peněžních tocích [tis. Kč]

Položka	Období				
	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku období</b>	369 046	2000	22 610	-36 150 954	-9 510 192
Úpravy o nepeněžní operace	68 642	6 403	17 308 399	13 446 831	-5 508 716

Položka	Období				
	2011	2012	2013	2014	2015
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	482 086	-16 050	19 824 991	17 760 821	25 098
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	342 286	-5 836 116	-9 810 747	43 921 661	-312 750
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	283 137	-5 830 213	-9 304 773	47 237 106	5 610 349
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-215 154	22 098 064	684	-2 435 576	-12 598 851
Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	-116 346	20 627	-36 173 564	26 640 762	-1 014 190
<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období</b>	<b>252 700</b>	<b>22 627</b>	<b>-36 150 954</b>	<b>-9 510 192</b>	<b>-10 524 382</b>

Zdroje: Vlastní zpracování

Z tabulky 1 lze vyčíst, že firma na začátku období disponovala největším finančním obnosem v roce 2011, poté v roce 2012 razantně poklesl stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů, následně v roce 2013 opět vzrostl a v roce 2014 rapidně klesl do záporných čísel a jinak tomu nebylo ani v roce 2015.

Úpravy o nepeněžní operace vykazují nejvyšší částku v roce 2013 a to z důvodů vysoké hodnoty, které vykazují případné úpravy o ostatní nepeněžní operace. Nejnižší

hodnota byla v roce 2015, a byla zapříčiněna velkou zápornou hodnotou výnosu z dividend a podílu na zisku.

Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami byl kladný ve všech sledovaných letech, pouze v roce 2012 se dostal do záporné hodnoty z důvodů sloučení společností. Po vzniklém sloučení společností se podnik opět dostal do kladných hodnot a částka v roce 2013 dosahovala 19 824 991 tis. Kč. V následujících letech 2014 a 2015 měl čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami klesající tendenci a na konci roku 2015 dosahoval částky 25 089 tis. Kč.

Celkově podle stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období lze říci, že oproti situaci na začátku účetního období si firma polepšila jen v roce 2012, kdy konečný stav byl oproti počátku navýšen o 20 627 tis. Kč. V následujících letech se v roce 2013 finanční situace zhoršila a klesla do záporných čísel, a také v roce 2014 a 2015 byly hodnoty v záporných číslech.

## 4.2 Horizontální analýza

Jak již bylo dříve zmíněno v teoretické části, horizontální analýza nám znázorňuje vzniklé změny absolutních a relativních hodnot za určité časové období. V této části jsou změny znázorněny v absolutních hodnotách pomocí tabulek horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Níže je zkrácená tabulka horizontální analýzy aktiv.

**Tabulka 2 Horizontální analýza aktiv [tis. Kč]**

Položka	Období			
	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
<b>Aktiva celkem</b>	<b>21 881 937</b>	<b>67 664 757</b>	<b>-6 479 393</b>	<b>-7 040 734</b>
Dlouhodobý majetek	16 533 437	33 406 846	19 891 403	-7 780 802
Dlouhodobý nehmotný majetek	2 145	89 088	-18 337	-17 449
Dlouhodobý hmotný majetek	285 179	28 506	1 276 372	-27 599
Dlouhodobý finanční majetek	16 246 113	33 289 252	18 633 368	-7 735 754
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>5 348 120</b>	<b>34 047 888</b>	<b>-26 348 104</b>	<b>772 329</b>
Zásoby	-5 466	0	5	-5

Položka	Období			
	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
Dlouhodobé pohledávky	-3 211	5 540	44 846	-23 773
Krátkodobé pohledávky	5 334 412	32 616 108	-26 559 880	1 271 517
Krátkodobý finanční majetek	22 385	1 426 240	166 925	-475 410
Časové rozlišení	380	210 023	-22 692	-32 261

**Zdroje: Vlastní zpracování**

Z tabulky 2 lze vidět, že růst a pokles aktiv byl velmi znatelný ve všech sledovaných letech. Největší nárůst aktiv však byl v letech 2012/2013, kdy vzrostl dlouhodobý finanční majetek. Největší pokles aktiv lze sledovat v letech 2014/2015, kdy byl rozdíl v záporných číslech a to z důvodů toho, že firma odprodala software.

Co se týče dlouhodobého majetku, tak největší nárůst je zachycen opět v letech 2012/2013 a činil 33 406 846 tis. Kč. Důvodem navýšení dlouhodobého majetku byl nákup software a podíly v ovládaných a řízených osobách. Pokles dlouhodobého majetku byl v roce 2014/2015 a tento rozdíl činil částku – 7 780 802 tis. Kč.

DNM měl největší nárůst také v letech 2012/2013 o 89 088 tis. Kč. Největší podíl na nárůstu dlouhodobého nehmotného majetku má to, že firma nakoupila v roce 2013 software za 89 874 tis. Kč. V letech 2013/2014 nastal pokles DNM a tento pokles sahal do záporných čísel a činil rozdíl – 18 337 tis. Kč.

Nejvyšší vzrůst DHM nastal v letech 2013/2014 a částka činila 1 276 372 tis. Kč., nakoupeny byly například pozemky, stavby a samostatné movité věci a soubory movitých věcí.

V letech 2014/2015 byla změna DHM v záporných číslech, o velkou částku se navýšil nedokončený DHM a zároveň došlo k prodeji samostatně movitých věcí a soubory movitých věcí. Rozdíl DHM na přelomu roku 2014/2015 byl -27 599 tis. Kč.

DFM měl ve sledovaných letech kolísavou tendenci. Jeho největší nárůst byl v roce 2012/2013 a to o 33 289 252 tis. Kč. Nejvýraznější pokles byl v letech 2014/2015 z důvodu poklesu podílů v ovládaných a řízených osobách v roce 2015. Celkový pokles DFM v období 2014/2015 byl o – 7 735 754 tis. Kč.

Největší navýšení oběžných aktiv bylo v období 2012/2013 a to o 34 074 tis. Kč. Možným důvodem této změny oběžných aktiv byl největší nárůst krátkodobých

pohledávek ve stejném časovém období. Razantní pokles oběžných aktiv nastal v letech 2013/2014 o -26 348 104 tis. Kč. Také v tomto sledovaném období se měnily krátkodobé pohledávky a ty klesly o -26 559 880.

Největší změna zásob nastala v období 2011/2012, kdy poklesly o 5 466 tis. Kč. Došlo k prodeji veškerého vlastněného materiálu. Stav zásob se neměnil v letech 2012/2013. V ostatních letech měly kolísavou tendenci.

Dlouhodobé pohledávky vzrostly v letech 2013/2014 o 44 846 tis. Kč. Tento vzrůst byl největší ze všech sledovaných období, protože vzrostla odložená daňová pohledávka o 44 846 tis. Kč. Pokles dlouhodobých pohledávek byl v letech 2014/2015 celkem o -23 773 tis. Kč. Zde došlo k zaplacení odložené daňové pohledávky.

Změny krátkodobých pohledávek byly již dříve zmíněny v souvislosti s oběžnými aktivy.

Viditelná změna krátkodobého finančního majetku nastala na přelomu let 2012/2013 a šlo o jeho nárůst o 1 426 240 tis. Kč. Zásadním důvodem vzrůstu krátkodobého finančního majetku bylo navýšení položky účty v bance (viz. Příloha 1). Pokles krátkodobého finančního majetku byl v letech 2014/2015 a to -475 410 tis. Kč. Došlo k využití peněz v hotovosti a snížení stavu financí v položce účty v bankách (viz. Příloha 1).

Další zkrácenou tabulku tvoří horizontální analýza pasiv.

**Tabulka 3 Horizontální analýza pasiv [tis. Kč.]**

Položka	Období			
	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
<b>Pasiva celkem</b>	<b>21 881 937</b>	<b>67 664 757</b>	<b>-6 479 393</b>	<b>-7 040 734</b>
Vlastní kapitál	21 570 893	29 005 016	20 804 939	-7 511 202
Základní kapitál	21 927 000	25 092 432	1 766 814	0
Kapitálové fondy	0	0	17 282 766	-7 300 074
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	-7 500	1 466 036	0	-1 466 036
Výsledek hospodaření z minulých let	0	-18 209	18 209	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-348 607	2 464 757	1 737 150	1 254 908
<b>Cizí zdroje</b>	<b>311 038</b>	<b>38 616 715</b>	<b>-27 275 922</b>	<b>476 201</b>
Rezervy	-104 359	106 548	-3 102	-80 050

Položka	Období			
	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
Dlouhodobé závazky	98 046	684	-7 237	-10 418
Krátkodobé závazky	317 351	38 509 483	-27 265 583	566 669
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0
Časové rozlišení	6	43 026	-8 410	-5 733

**Zdroje: Vlastní zpracování**

Vlastní kapitál měl kolísavou tendenci a největší jeho změna nastala v letech 2012/2013, kdy změna činila částku 29 005 016 tis. Kč. Šlo o vklad vlastního kapitálu společníků firem, které se sloučily v roce 2012. Vlastní kapitál poklesl o částku -7 511 202 tis. Kč. v období 2014/2015.

V případě základního kapitálu, byl rostoucí trend do roku 2014. Největší nárůst základního kapitálu byl zaznamenán v roce 2012/2013. V letech 2014/2015 se základní kapitál neměnil.

Kapitálové fondy do roku 2013 nezaznamenávají žádné změny. V letech 2013/2014 vzrostly o emisní ážio a ostatní kapitálové fondy, které firma v roce 2014 pořídila. V letech 2014/2015 částka emisního ážia poklesla a nastal rozdíl kapitálových fondů o -7 300 074 tis. Kč.

Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku vykazují největší nárůst v letech 2012/2013, kdy tato změna činila 1 466 046 tis. Kč. Následně se v období 2013/2014 neměnila a poté v letech 2014/2015 se ponížila o částku – 1 466 046 tis. Kč.

Výsledek hospodaření z minulých let činil zápornou změnu v letech 2012/2013 a to - 18 209 tis. Kč. Tato změnu celkově ovlivnila neuhrazená ztráta z minulých let v roce 2013, která však hned v dalším období 2014/2015 stoupla o celou částku 18 209 tis. Kč.

Výsledek hospodaření běžného účetního období v období 2011/2012 poklesl o – 348 607 tis. Kč. Důvodem byla fúze v roce 2012. Následně v letech 2012/2013 měl výsledek hospodaření za běžné účetní období velký nárůst o 2 464 757 tis. Kč. Následující roky měl rostoucí tendenci.

Společnost ve sledovaných letech využívala cizích zdrojů financování a nejvíce měla krátkodobých závazků, kde probíhaly změny. Naopak nevyužívala bankovních úvěrů a výpomoci, kde jsou změny ve všech sledovaných letech 0 tis. Kč.



Tabulka 4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty [tis. Kč.]

Položka	Období			
	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
<b>Výkony</b>	<b>-2 376 040</b>	<b>1 206 026</b>	<b>-65 716</b>	<b>-25 286</b>
Výkonová spotřeba	-1 055 606	843 410	-181 448	68 837
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>-1 320 434</b>	<b>362 616</b>	<b>115 732</b>	<b>-94 123</b>
Osobní náklady	-816 156	444 002	-98 019	-34 374
Mzdové náklady	-561 192	321 106	-65 259	-26 400
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-367	8 101	23 763	35 986
Finanční výsledek hospodaření	6 494	2 728 333	1 553 042	1 235 611
<b>Výsl. hospodaření za účetní jednotku</b>	<b>-348 607</b>	<b>2 464 757</b>	<b>1 737 150</b>	<b>1 254 908</b>

Zdroje: Vlastní zpracování

V tabulce 4 lze vysledovat, že výkony zaznamenávají největší rozdíl v letech 2011/2012, tento rozdíl byl -2 376 040 tis. Kč. Důvodem rapidního poklesu bylo snížení tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, které v letech 2012/2013 vzrostly o 1 206 026 tis. Kč. Ostatní sledované období nemají závratné změny.

Výkonová spotřeba zaznamenává největší pokles v letech 2011/2012 z důvodu poklesu spotřeby materiálu a energií a také služeb. Nárůst výkonové spotřeby nastal v období 2012/2013, kde vzrostly především služby.

Osobní náklady zaznamenávaly největší nárůst v letech 2012/2013 což bylo zapříčiněno nárůstem mzdových nákladů. V následujících sledovaných letech měly osobní i mzdové náklady klesající tendenci.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu mají zápornou změnu v letech 2011/2012 z důvodů poklesu tržeb z dlouhodobého majetku i z prodeje materiálu. V ostatních letech byl nárůst tržeb z prodeje dlouhodobého majetku, největší nárůst byl v letech 2014/2015 kdy stoupl prodej o 35 986 tis. Kč.

Finanční výsledek hospodaření měl rostoucí trend po celé sledované období. Nejmenší nárůst byl v letech 2011/2012 a největší nárůst byl v letech 2012/2013.

Výsledek hospodaření za účetní jednotku nejvíce poklesl v období 2011/2012 a pokles byl -348 607 tis. Kč. V dalším období 2012/2013 jde vidět nárůst výsledku

hospodaření za běžnou činnost o 2 464 757 tis. Kč. Také roky 2013/2014 a 2014/2015 vykazují výraznější změny.

### 4.3 Vertikální analýza

V následující kapitole je provedena vertikální analýza společnosti RWE, a.s. v České republice. Účel vertikální analýzy je uveden výše v teoretické části práce. Pod textem je znázorněna tabulka s výsledky vertikální analýzy aktiv.

**Tabulka 5 Vertikální analýza aktiv [%]**

Položka	Období				
	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Dlouhodobý majetek	30,45	74,05	55,56	83,58	81,11
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,08	0,01	0,10	0,09	0,07
Dlouhodobý hmotný majetek	30,23	2,27	0,60	2,17	2,33
Dlouhodobý finanční majetek	0,15	71,77	54,86	81,32	78,71
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>69,46</b>	<b>25,95</b>	<b>44,21</b>	<b>16,19</b>	<b>18,68</b>
Zásoby	0,72	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé pohledávky	0,98	0,02	0,01	0,07	0,04
Krátkodobé pohledávky	67,72	25,83	42,59	14,20	17,16
Krátkodobý finanční majetek	0,03	0,10	1,60	1,93	1,49
Časové rozlišení	0,09	0,00	0,23	0,22	0,20

**Zdroje: Vlastní zpracování**

Po rozboru vertikální analýzy aktiv v tabulce 5 lze sledovat, že dlouhodobý majetek z celkových aktiv činil největší část. Ve sledovaném období měl dlouhodobý majetek tendenci kolísat. I když měl dlouhodobý majetek tendenci kolísat, ve sledovaném období lze sledovat jeho celkový nárůst, kdy v roce 2011 činil 30,40% a v roce 2015 81,11%.

Dlouhodobý nehmotný majetek se v průběhu sledovaných let moc neměnil, pouze v roce 2012 došlo k jeho výraznému poklesu, který zapříčinil prodej jiného dlouhodobého nehmotného majetku a zároveň investice do software.

Dlouhodobý hmotný majetek byl nejvyšší v roce 2011, činil (30,23%) z důvodu toho, že podnik vlastnil nejvíce samostatných movitých věcí a soubory movitých věcí,

následující roky měl tendenci klesat. Nejnižší pokles byl v roce 2013 na 0,60% z důvodů prodeje staveb.

Dlouhodobý finanční majetek v roce 2011 tvořil nejmenší část aktiv, pouze 0,15%. V následujícím roce 2012 bylo zaznamenáno mnohem vyšší procento, než v předešlém roce a podíl dlouhodobého finančního majetku na celkových aktivech vzrostl na 71,77%. Příčinou nárůstu bylo sloučení firem v roce 2012 a razantní navýšení podílů v ovládaných a řízených osobách, které v roce 2011 činily 0 tis. Kč., a v roce 2012 již činily částku 16 144 295 tis. Kč (viz. Příloha 1). Nejvyšší podíl na celkových aktivech měl dlouhodobý finanční majetek v roce 2014 a to 81,32%.

Oběžná aktiva měla ve sledovaných letech kolísavou tendenci. Nejvyšší procento oběžných aktiv bylo zaznamenáno v roce 2011 a to celkově 69,46%. Za celé sledované období došlo k výraznému poklesu a v roce 2015 činily 18,68%.

Nejvyšší podíl na oběžných aktivech měly krátkodobé pohledávky v roce 2011 a to 67,72%. Krátkodobé pohledávky činily nejvíce procent oběžných aktiv také v ostatních sledovaných letech. Od roku 2012 do roku 2015 měly krátkodobé pohledávky kolísavou tendenci.

Níže je zkrácená tabulka s výpočty vertikální analýzy pasiv.

**Tabulka 6 Vertikální analýza pasiv [%]**

Položka	Období				
	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Vlastní kapitál	54,52	97,10	56,46	85,65	83,72
Základní kapitál	9,90	97,19	52,15	58,29	63,63
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	20,62	13,00
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,99	0,00	1,62	1,75	0,00
Výsledek hospodaření z minulých let	0,00	0,00	-0,02	0,00	0,00
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	43,63	-0,08	2,71	4,99	7,08
<b>Cizí zdroje</b>	<b>45,48</b>	<b>2,90</b>	<b>43,49</b>	<b>14,31</b>	<b>16,24</b>
Rezervy	15,31	0,05	0,13	0,14	0,05
Dlouhodobé závazky	0,00	0,43	0,11	0,11	0,11
Krátkodobé závazky	30,17	2,41	43,25	14,06	16,09

Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Časové rozlišení	0,00	0,00	0,05	0,04	0,04

**Zdroje: Vlastní zpracování**

Vlastní kapitál měl největší podíl na celkových pasivech ve všech sledovaných letech. Od roku 2011 tvořil ze všech sledovaných let nejmenší procento pasiv 54,52% měl rostoucí trend a na konci sledovaných období v roce 2015 již činil 83,72%.

Základní kapitál byl procentuálně nejnižší ze všech sledovaných let v roce 2011. V roce 2012 rapidně vzrostl a z 9,90% na 97,19%. V dalších letech 2013-2015 bylo procento základního kapitálu, který tvoří aktiva bez větších kolísání, ale měl rostoucí trend.

Kapitálové fondy se do roku 2013 nepodílely na celkových pasivech. V roce 2014 firma pořídila emisní ážio a ostatní kapitálové fondy, a tím vzrostl podíl na 20,62%. V roce 2015 procenta podílu kapitálových fondů na pasivech poklesla.

Výsledek hospodaření z minulých let klesl v roce 2013 do záporné hodnoty -0,02%. V ostatních letech nabyl hodnoty 0%.

Výsledek hospodaření běžného účetního období se procentuálně nejvíc podílel na pasivech v roce 2011 43,63%. Následně v roce 2012 bylo procento podílu záporné -0,08% a od roku 2013 byl podíl na pasivech rostoucí. Za sledované období od roku 2013 má výsledek hospodaření běžného účetního období rostoucí tendenci. Kromě vysokého poklesu mezi roky 2011 a 2012 lze říci, že se hodnoty výrazně neměnily.

Krátkodobé závazky tvořily největší procento cizích zdrojů ve všech sledovaných letech kromě roku 2012, kdy činily pouze 2,41%. Nicméně pořád je to největší podíl na cizích zdrojích. Ostatní položky tvořící cizí zdroje, dosahovaly mnohem nižších hodnot.

Jako poslední byla vertikální analýza provedena pro výkaz zisku a ztrát viz zkrácená tabulka níže.

**Tabulka 7 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

Položka	Období				
	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Výkony</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	45,17	621,60	71,34	59,57	67,07
Osobní náklady	34,31	0,00	36,72	30,26	27,87

Mzdové náklady	23,59	0,00	26,56	22,38	20,52
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>17,36</b>	<b>-955,40</b>	<b>-18,08</b>	<b>2,25</b>	<b>0,89</b>
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,00	0,00	185,37	320,04	419,71
Položka	Období				
	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>0,02</b>	<b>224,98</b>	<b>226,22</b>	<b>375,05</b>	<b>494,04</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní jednotku</b>	<b>13,89</b>	<b>-592,36</b>	<b>202,34</b>	<b>365,90</b>	<b>486,42</b>

Zdroje: Vlastní zpracování

Důležitou položkou tvořící výkaz zisku a ztráty je výkonová spotřeba, která měla kolísavou tendenci, nejvyšší hodnota byla vyčíslená v roce 2012 a to 621,60% z důvodů sloučení společností, které nastalo ve sledovaném roce. Největší podíl na výkonové spotřebě měly služby a to je u tohoto podniku, který se zabývá poskytováním služeb normální. Hodnoty služeb se pohybovaly v rozmezí 40-60% a tyto hodnoty v průběhu sledovaného období kolísaly.

Osobní náklady byly tvořeny převážně mzdovými náklady a měly v letech 2011 a 2012 kolísavou tendenci z důvodů již dříve zmíněné fúze, která nastala v roce 2012. Od roku 2013 osobní náklady měly klesající trend. Docházelo zřejmě k propouštění zaměstnanců a byly snižovány také mzdové náklady.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu měly v letech 2011 a 2012 hodnotu 0%. Od roku 2013 do konce sledovaného období tržby z prodeje dlouhodobého majetku měly rostoucí trend.

Finanční výsledek hospodaření činil nejmenší podíl 0,02% v roce 2011. V následujícím roce 2012 podíl stoupl a stoupal až do konce sledovaného období a v roce 2015 činil 494,04%. Největší podíl na finančním výsledku hospodaření měly výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem.

Z tabulky lze vysledovat, jak výsledek hospodaření za účetní jednotku stoupal. V roce byl podíl pouze 13,89% a v roce 2015 na konci účetního období činil hodnotu 486,42%.

#### 4.4 Ukazatele rentability

Již dříve jsem popisovala, co tyto ukazatele znamenají a k čemu jsou ve finanční analýze využívány. Ve zkratce tedy zobrazují zhodnocení vloženého kapitálu a také to, jak je firma produktivní.

Níže pod textem se věnuji výsledkům rentability mnou vybrané společnosti, všechny tyto výsledky jsou v % vyjádření. V letech 2011 a 2012 jsou vidět velké a na první pohled až nereálné výsledky, ale veškeré tyto výsledky byly využity z výkazu společnosti, v roce 2012 nastalo sloučení dceřiných společností firmy RWE Česká republika a.s. a velmi to výsledky ovlivnilo. Z důvodů tohoto již dříve uvedeného sloučení se budu více zaměřovat na výsledky z let 2013-2015 a výsledky z roku 2011 a 2012 popíši jen okrajově.

Veškeré výsledky jsou znázorněny pomocí tabulek a grafů.

**Tabulka 8 Ukazatele rentability [%]**

<b>Ukazatelé rentability v % vyjádření</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>ROA</b>	54,60	-0,10	2,93	5,18	7,23
<b>ROE</b>	80,02	-0,08	4,80	5,83	8,46
<b>ROS</b>	13,89	-592,36	202,34	365,90	486,42
<b>1 - ROS</b>	86,11	692,36	-102,34	-265,90	-386,42

**Zdroje: Vlastní zpracování**

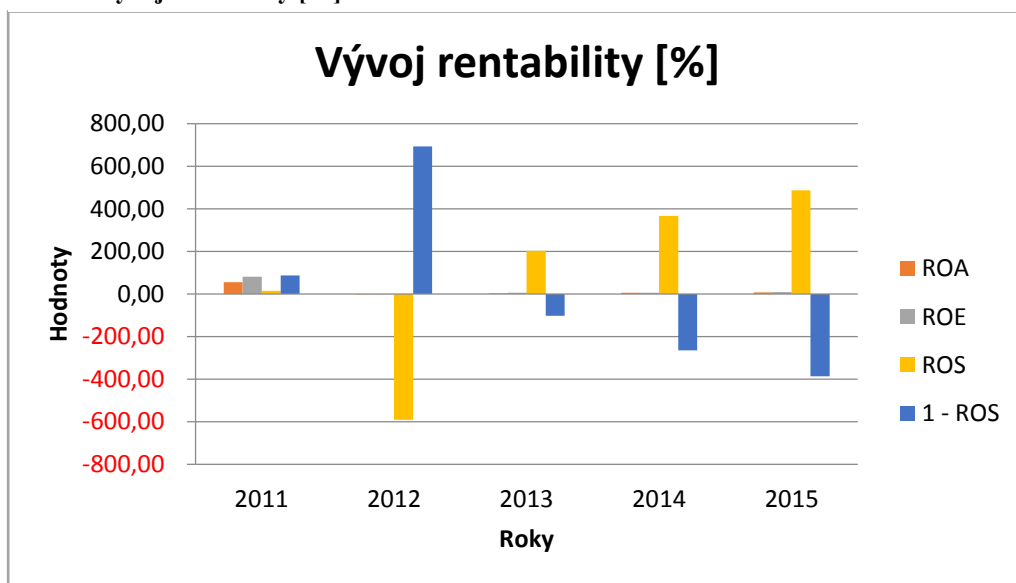
Ukazatel ROA ve sledovaném období vykazuje největší změnu v letech 2011 a 2012, důvod této změny byl již dříve zmíněný v úvodu kapitoly. Od roku 2013 měl ukazatel ROA rostoucí trend. Hodnoty, které vykazuje ukazatel, nejsou nijak závratně vysoko, ale také nejsou vzhledem k velikosti podniku nízké. Podnik od roku 2013 efektivněji využíval aktiva. Nejvyšší hodnota ukazatele ROA byla v roce 2015 a činila 7,23%.

Ukazatel ROE se používá pouze pro hodnocení rentability vlastního kapitálu. Platí u něj, že čím vyšší hodnota je, tím je to lepší. Vzhledem k velikosti hodnoceného podniku můžeme říct, že si vedl ve sledovaných letech dobře až na velké skoky v letech 2011 a 2012. Hodnota od roku 2013 do 2015 stoupala a jde tedy říci, že finanční zdraví firmy bylo dobré. Na investory tyto stoupající výsledky působí dobře a jsou příznivé pro investování.

Ukazatel ROS vyjadřuje hodnotu tržeb podniku. V roce 2011 a 2012 byl opět velký rozdíl hodnot. Od roku 2013 do roku 2015 měl rostoucí trend a vysoké hodnoty z důvodů vysokého nárůstu výnosů z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem. Pro výpočet tohoto ukazatele byly použity hodnoty z položek výsledku hospodaření za účetní jednotku a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb z výkazu zisku a ztráty.

Ukazatel 1 – ROS pojednává o nákladovosti a vychází z výsledku hodnot ukazatele ROS. Nejvyšší nákladovost byla zaznamenána v roce 2012 a šlo o 692,36 %, představuje vysoké číslo, mající příčiny, které byly již dříve zmíněny. Náklady od roku 2012 klesaly, nejnižší hodnota klesla na -386,42%. Tyto výsledky jsou ve vztahu k tržbám nesouměrné, protože pro výpočet ukazatele ROS byl použitý hospodářský výsledek za účetní jednotku nikoliv provozní výsledek hospodaření.

Graf 1 Vývoj rentability [%]



Zdroje: Vlastní zpracování

#### 4.5 Ukazatele likvidity

Teoretická část této práce se již věnovala pojmu likvidita. V zkratce jde o schopnost aktiv, které společnost vlastní, přeměnit se na peníze. Tyto peněžní prostředky zajišťují solventnost podniku neboli schopnost podniku platit své závazky.

V následující tabulce 8 pod textem je znázorněna tabulka, která obsahuje výsledky výpočtů likvidity analyzované firmy za sledované období 2011-2015.

Tabulka 9 Ukazatele likvidity

Likvidita	2011	2012	2013	2014	2015
Okamžitá	0,00	0,04	0,04	0,14	0,09
Pohotová	2,28	10,76	1,02	1,15	1,16

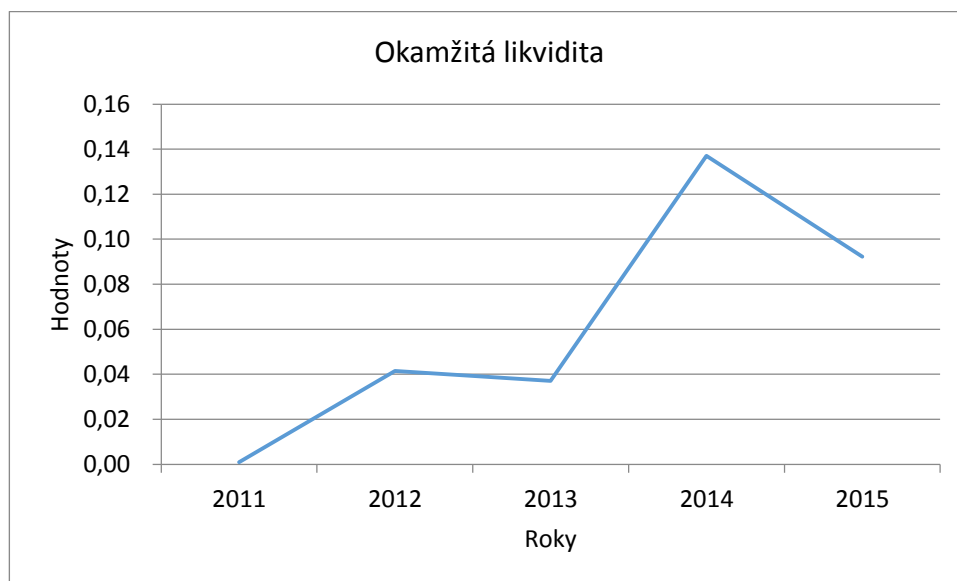
<b>Běžná</b>	2,30	10,76	1,02	1,15	1,16
--------------	------	-------	------	------	------

**Zdroje: Vlastní zpracování**

Okamžitá likvidita se považuje za jeden z nejstříktnějších likvidních ukazatelů a udává možnost platit ihned své krátkodobé závazky hotovostí, penězi na bankovních účtech, šeky či krátkodobými cennými papíry. Hodnota okamžité likvidity je ideální v rozmezí od 0,2 do 0,5. [15]

Z tabulky 8 lze vidět, že firma měla neuspokojivou okamžitou likviditu, také solventnost firmy nebyla uspokojivá. V žádném sledovaném roce nedosahovala minimální hodnoty, naopak byla prudce pod minimem. Nejblíže k minimální hodnotě se blížila v roce 2014, kdy činila hodnotu 0,14. Nejhorší situace podniku byla zaznamenána v roce 2011 a hodnota okamžité likvidity činila 0,00. V letech 2012 a 2013 byla hodnota okamžité likvidity stejná a činila 0,04. V grafu 1 lze vidět změny okamžité likvidity, hlavně velký vzrůst v roce 2014 a následný pokles.

**Graf 2 Vývoj okamžité likvidity**



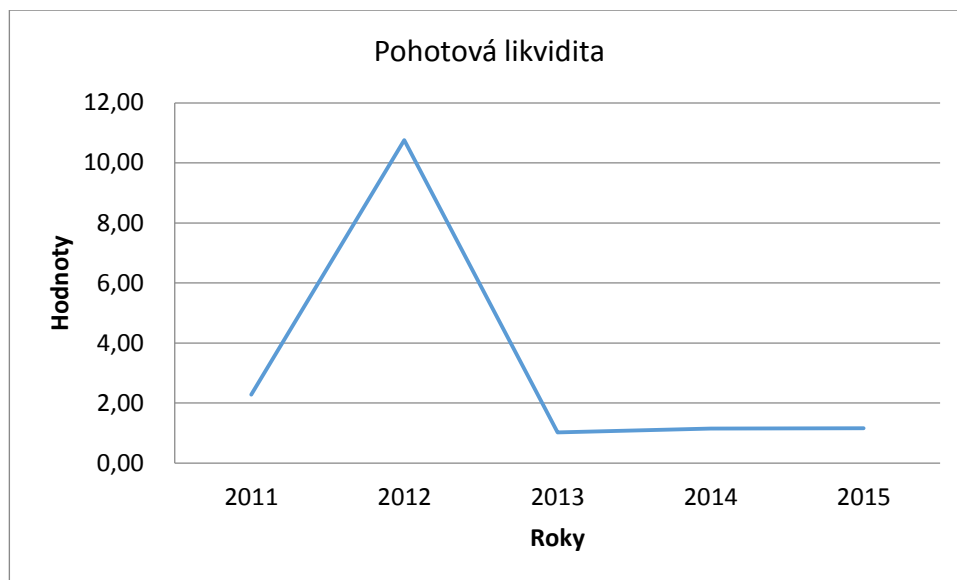
**Zdroje: Vlastní zpracování**

U pohotovosti likvidity je dáno, že pro zachování likvidity podniku by hodnota neměla klesnout pod 1. [15] Z tabulky 7 je zřejmé, že firma byla likvidní po celé sledované období. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2013 a to 1,02. Stále tato hodnota stačí pro zachování likvidity. V dalších letech 2014 a 2015 měla rostoucí tendenci. Nejvyšší



hodnotu vykazuje rok 2012 a činila 10,76. V tomto roce oběžná aktiva značně převyšovala krátkodobé závazky. Oběžná aktiva byla 5 874 135 tis. Kč a krátkodobé závazky činily pouze částku 545 813 tis. Kč (viz. Příloha 1).

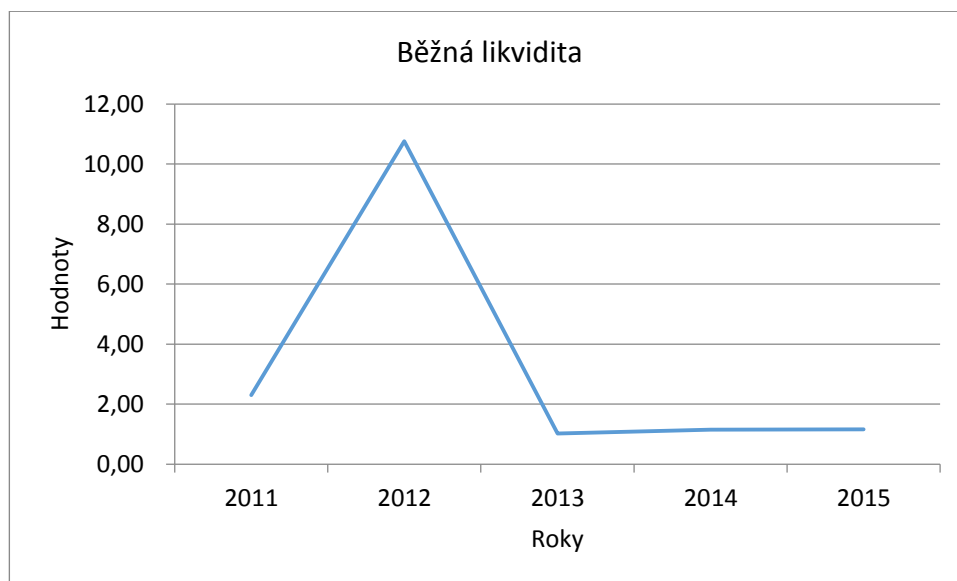
**Graf 3 Vývoj pohotové likvidity**



**Zdroje: Vlastní zpracování**

Běžná likvidita klade důraz na to, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Postačující hodnota tohoto ukazatele je vyšší než 1,5.[15] Z tabulky je vidět, že změna hodnot oproti pohotové likviditě nastala pouze v roce 2011, tuto změnu způsobily zásoby. V tomto roce firma Severomoravská plynárenská a.s. vlastnila zásoby, o které je výsledek navýšen, již po sloučení firem v roce 2012 žádné zásoby nevlastnila, a proto hodnoty od roku 2012 do roku 2015 jsou stejné jako u pohotové likvidity, kdy se při výpočtu počítá rozdíl oběžných aktiv a zásob. Avšak v tomto ukazateli výsledky v letech 2013 až 2015 nedosahují minimální hodnoty. Budoucnost solventnosti podniku tedy není postačující. V letech 2011 a 2012 firma minimální hodnoty dosahovala.

Graf 4 Vývoj běžné likvidity



Zdroje: Vlastní zpracování

#### 4.6 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity poskytují informace o efektivnosti hospodaření firmy s aktivy (majetkem, pohledávkami, zásobami...), tedy o tom, jak dlouho v nich jsou vázány finanční prostředky. [14]

Tabulka 10 Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity	2011	2012	2013	2014	2015
Vázanost celkových aktiv	0,32	7364,75	74,69	73,31	68,67
Obrat celkových aktiv	3,14	0,00	0,01	0,01	0,01
Obrat zásob	435,26				
Doba obratu zásob	1	0	0	0	0
Doba obratu pohledávek	34	421	40	80	63
Doba obratu závazků	19	108	37	41	56

Zdroje: Vlastní zpracování

Vázanost celkových aktiv podává informaci o tom, jak efektivně podnik využívá svá aktiva k dosahování tržeb. U ukazatele platí, čím nižší je, tím lépe. Nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2011, kdy tržby činily 2 379 114 tis. Kč (viz. Příloha 2). Tato částka tržeb byla nejvyšší ze všech sledovaných let. Znamená to, že firma zvětšovala objem tržeb, aniž by byla nucena zvyšovat celková aktiva. V roce 2012 hodnota vázanosti aktiv prudce

stoupala a znamená to, že tržby razantně poklesly a to na 3 074 tis. Kč. Následující roky se tržby zvyšovaly a hodnoty měly klesající tendenci.

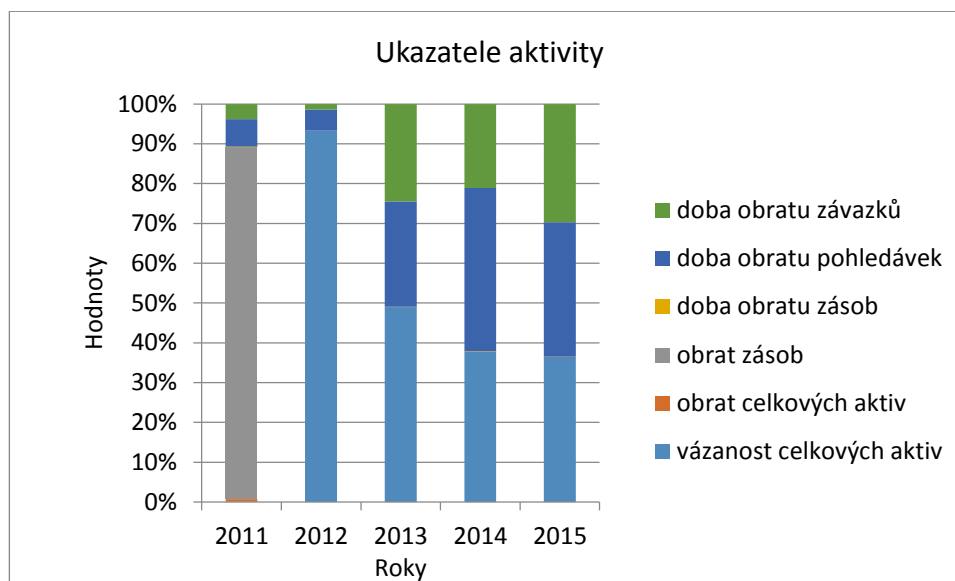
Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se aktiva obrátí za časový interval, nejčastěji se počítá za rok. Minimální hodnota tohoto ukazatele by měla být 1. [12] Jediný rok, kdy minimum firma splňovala, byl rok 2011. Ostatní sledované roky minimální hodnoty nesplňovala a od roku 2013 do 2015 činily hodnotu pouze 0,01. Pro dosažení minimální hodnoty 1 by měla firma odprodat nějaká svá aktiva, bez kterých by nadále mohla fungovat, anebo začít zvyšovat tržby.

Obrat zásob bývá nazýván také jako ukazatel intenzity využití zásob a udává, kolikrát byla v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna. Hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší. Z tabulky 10 je znatelné, že firma vlastnila zásoby pouze v roce 2011. V tomto roce byl ukazatel vysoký a jeho hodnota je 435,26. V letech 2012 až 2015 firma nevlastnila žádné zásoby, a proto tento ukazatel nebyl definován.

Doba obratu zásob je opět zaznamenána pouze v roce 2011, kdy firma zásoby vlastnila. Hodnota doby obratu zásob je velmi vysoká a to 435,26 dní.

Doba obratu pohledávek je pro podnik důležitá, aby věděla, jak dlouho bude čekat na zaplacení vystavené faktury odběratelům za prodej výrobků či služeb. Bylo by dobré, kdyby doba nebyla delší, než je doba splatnosti pohledávek. Avšak v dnešní době se splatnost pohledávek nedodrhuje a z pravidla bývá delší a odběratelé hradí faktury po splatnosti. Z tabulky 8 jde vidět, že nejkratší doba pohledávek byla v roce 2011 a byla 34 dní, následující rok 2012 prudce stoupala na 421 dní a následně měla kolísavou tendenci.

Jde-li o ukazatel doby obratu závazků, tak lze z tabulky 10 vysledovat, že ve všech sledovaných letech byla doba obratu závazků nižší, než doba obratu pohledávek. Nejvyšší hodnota doby obratů závazků byla v roce 2012 a to 108 dní. V letech 2012 až 2015 se doba obratu závazků zvyšovala. Rapidní rozdíly mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků byly v roce 2011, 2012 a 2014. Celkově by bylo lepší pro podnik, kdyby se snižovala doba obratu pohledávek.

**Graf 5 Ukazatele aktivity**

Zdroje: Vlastní zpracování

#### 4.7 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel vyhodnocuje, kolik cizích zdrojů podnik využívá k financování a vypovídá o solventnosti firmy. Ukazatele zadluženosti mnou vybraného podniku jsou vypočteny a znázorněny v tabulce 11, která se nachází níže pod textem. Veškeré výsledky jsou uvedeny v %.

**Tabulka 11 Ukazatele zadluženosti [%]**

Ukazatel zadluženosti v %	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	45,48	2,90	43,49	14,31	16,24
Kvóta vlastního kapitálu	54,52	97,10	56,46	85,65	83,72
Koeficient zadluženosti	83,41	2,98	77,02	16,71	19,40
Dlouhodobá zadluženost	0,00	0,43	0,11	0,11	0,11
Běžná zadluženost	30,17	2,41	43,25	14,06	16,09

Zdroje: Vlastní zpracování

U ukazatele zadluženosti jsou věřiteli preferovány nižší hodnoty. Nejvyšší hodnoty ukazatele zadluženosti byly zaznamenány v letech 2011 a 2013. V letech 2014 a 2015 byl pokles hodnot oproti roku 2013 a znamená to tedy, že podnik snížil využívání cizích zdrojů

a vkládal do financování své vlastní zdroje. Nejnižší hodnota 2,90% byla zaznamenána v roce 2012.

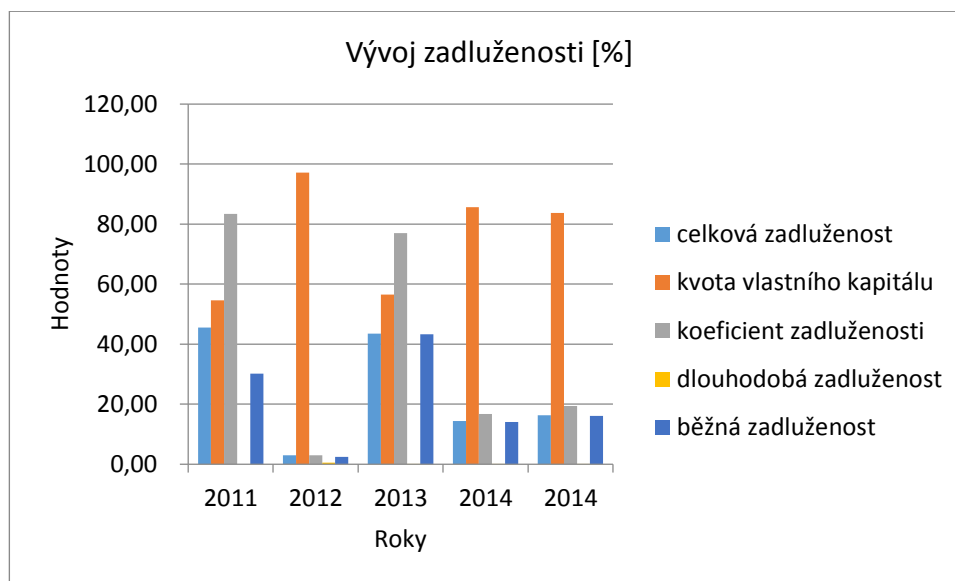
Kvóta vlastního kapitálu je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti a vyjadřuje finanční nezávislost podniku. U kvóty vlastního kapitálu je oproti míře zadluženosti lepší, když jsou hodnoty vyšší. Z tabulky 11 je vidět, že hodnoty měly kolísavou tendenci v celém sledovaném období. Nejvyšší hodnoty byly v roce 2012, kdy podnik využíval k financování nejvíce vlastních zdrojů.

Koeficient zadluženosti má vypovídající schopnost jako celková zadluženost. Roste zároveň s dluhy podniku. Může růst exponenciálně až k  $\infty$  oproti celkové zadluženosti, která může růst lineárně do 100%. Nižší hodnoty jsou pro podnik přijatelnější. V tomto případě se podniku dařilo dobře, hodnoty měly sice kolísavou tendenci ale je zaznamenán výrazný pokles ve sledovaném období. V roce 2011 byly hodnoty 83,41% a znamená to, že byl podnik z větší části zadlužen. Na konci sledovaného období činila hodnota koeficientu zadlužení 19,40% z důvodů navýšení vlastního kapitálu podniku.

Dlouhodobá zadluženost vyjadřuje to, jaká část aktiv podniku je financována dlouhodobými dluhy. Čím je hodnota nižší, tím je to pro podnik lepší. V tomto případě na tom firma byla vcelku dobře, ve všech sledovaných letech byly hodnoty nízké. V roce 2011 byly dokonce hodnoty nulové a nejvyšší hodnota je zaznamenána v roce 2012 a to 0,43%. Od roku 2013 až do roku 2015 byly hodnoty 0,11% a neměnily se. Ve všech sledovaných letech byly dlouhodobé bankovní úvěry 0 Kč (viz. Příloha 1).

Běžná zadluženost poměřuje krátkodobý cizí kapitál s celkovými aktivy podniku. I v tomto případě je stejně jako u dlouhodobé zadluženosti dobře, když jsou hodnoty nižší. Z tabulky 11 je vidět, že hodnoty měly v celém sledovaném období kolísavý trend, ale postupně docházelo k poklesu a to je dobře. V roce 2011 byla hodnota nejvyšší a činila 30,17%. Na konci sledovaného období došlo ke snížení využívání krátkodobého cizího kapitálu pro financování aktiv a hodnota poklesla na 16,09%.

**Graf 6 Vývoj zadluženosti [%]**



**Zdroje: Vlastní zpracování**

#### 4.8 Du Pontův rozklad

Du Pontův rozklad byl podrobněji popsán v teoretické části práce. Du Pontova analýza, slouží k odhalení základních činitelů efektivity a doplňuje ukazatele rentability. [6] Znárodnuje to, jaká je finanční situace podniku a poukazuje na vztahy mezi částmi finančního řízení.

V této práci jsem se zabývala syntetickým ukazatelem ROE, tedy ukazatelem rentability vlastního kapitálu. Vlivy změn na syntetický ukazatel ROE zjišťuji pomocí dalších ukazatelů jako je zisková marže, obrat aktiv a multiplikátor kapitálu akcionářů. V tabulce 12 jsou znázorněny jak absolutní změny, tak i relativní změny. K popisu výsledků budu využívat pouze relativní změny v %.

Tabulka 12 Du Pontův rozklad rentability

Absolutní změna	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
<b>Syntetický ukazatel</b>				
<b>ROE (Z/E)</b>	-0,8010	0,0488	0,0103	0,0263
<b>Analytické ukazatele</b>				
<b>Zisková marže (Z/T)</b>	-14,9133	0,0818	0,0325	0,0201
<b>Obrat aktiv (T/A)</b>	11,7345	-0,0297	0,0010	0,0046
<b>Multiplikátor kapitálu akcionářů (A/E)</b>	2,3778	-0,0033	-0,0232	0,0016
Relativní změna	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
<b>Syntetický ukazatel</b>				
<b>ROE (Z/E)</b>	-100,1035	-5892,8913	21,4492	45,1847
<b>Relativní změna (%)</b>	<b>2011/2012</b>	<b>2012/2013</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2014/2015</b>
<b>Analytické ukazatele</b>				
<b>Zisková marže (Z/T)</b>	-1863,7127	-9871,8229	67,6464	34,4440
<b>Obrat aktiv (T/A)</b>	1466,4531	3584,2664	2,1406	7,9626
<b>Multiplikátor kapitálu akcionářů (A/E)</b>	297,1561	394,6652	-48,3377	2,7782

Zdroje: Vlastní zpracování

Na začátku sledovaného období v letech 2011/2012 i 2012/2013 došlo k záporným změnám ROE a ziskové marže. V období 2012/2013 byla změna u syntetického ukazatele ROE razantně záporná a činila -5892,89% což bylo nevíce ze všech sledovaných let. Došlo také k výrazné záporné změně u ziskové marže, která velmi ovlivnila výsledek ROE a činila rozdíl o -9871,82%. Změny u obratu aktiv a multiplikátoru kapitálu akcionářů byly nejvyšší ze všech sledovaných let.

V letech 2013/2014 došlo k rostoucí změně. Ukazatel ROE vzrostl o 21,44% a také zisková marže výrazně vzrostla o necelých 68%. Znamená to, že tržby měly rostoucí tendenci. U obratu aktiv došlo ke změně o 2,1%, tato změna byla nejnižší ze všech sledovaných let. Multiplikátor kapitálu akcionářů poklesl o -48,33%. Tuto změnu zapříčinil pokles zadluženosti podniku v roce 2014.

Ke konci sledovaného období v letech 2014/2015 došlo opět k nárůstu ukazatele ROE. Změna byla celkově o 45,18% a je to největší nárůst ze všech sledovaných let. U ziskové marže došlo ke změně o 34,44% což je méně než v předchozích letech 2013/2014, protože došlo k poklesu tržeb. Obrat aktiv zaznamenává změnu o necelých 8% a je to větší

rozdíl než v předešlém období 2013/2014. V roce 2015 vzrostla celková zadluženost oproti roku 2014, a tudíž vzrostl i multiplikátor kapitálu akcionářů v letech 2014/2015, nebyla to však výrazná změna jako na začátku sledovaného období, došlo k navýšení o necelé 3%.

V celém sledovaném období lze tedy říci, že se syntetický ukazatel měnil. Na začátku období měl klesající tendenci a změny klesaly do záporných čísel, v letech 2013/2014 nastaly změny do kladných čísel a měly až do konce sledovaného období rostoucí tendenci. Na začátku období v letech 2011/2012 činila změna -100,10% a na konci období v letech 2014/2015 byla 45,18%.

Zisková marže nejvíce ovlivňuje syntetický ukazatel. Z tabulky 12 lze vidět, že když byla záporná změna ziskové marže, tak byla i záporná změna ukazatele ROE, bylo tomu tak i opačně, když byla změna ziskové marže kladná, tak i změna ROE byla kladná. Obrat aktiv také ovlivňuje syntetický ukazatel ROE viz. tabulka 12, kde jde vidět, jak příznivě ovlivnila jeho změna ukazatel ROE ke konci sledovaného období. Ovšem při nízké zadluženosti podniku může mít velký vliv multiplikátor kapitálu akcionářů na syntetický ukazatel.



## 5 NÁVRHY A DOPORUČENÍ

Zaměříme – li se prvotně na oblast peněžních toků, sledovaná společnost by se do budoucna měla zaměřit na kladný peněžní tok. Po fúzi společnosti a její transformace k RWE, Česká republika, kdy nastal v roce 2013 nejzásadnější negativní výsledek cash flow, došlo postupně ke stabilizaci, nicméně situace v dané oblasti nadále ke konci roku 2015 nebyla příznivá. Nejsnadnějším krokem k realizaci cíle by bylo snížení pohledávek, které povedou k růstu finančního majetku, což by následně vedlo k pozitivním změnám dalších ukazatelů, jejichž zhodnocení bude následovat. Dosažení cíle by bylo realizovatelné zkrácením splatnosti krátkodobých pohledávek a v případě nedodržení termínu splatnosti účtování sankčních úroků.

Oblast dlouhodobého majetku se postupně stabilizovala a meziročně docházelo k jeho navyšování, logicky především po fúzi v roce 2013. Docházelo k růstu hodnot v oblasti pozemků, staveb, ale značně také finanční majetek především složkou podílů. K pozitivnímu vlivu by měl podnik nadále rozšiřovat dlouhodobý majetek, jehož hodnota je stěžejní pro stabilitu podniku. Zaměřit by se měl také na rekonstrukci, modernizaci a obnovu majetku, čímž opět vzroste hodnota, která v opačném případě klesá z důvodu opotřebení. Jedna z oblastí dlouhodobého majetku, která by měla být navýšena, je hodnota software, kterou meziročně postihuje lineární pokles hodnoty vlivem odpisů.

Oběžný majetek v posledních sledovaných letech dosáhl také stabilizace, k čemuž přispěl pokles pohledávek a neextrémní růst v posledním meziobdobí. Zde by se firma měla zaměřit již na zmiňované snížení stavu pohledávek a naopak přesun hodnoty do finančního majetku.

V současnosti firma disponuje vysokou hodnotou vlastního kapitálu, jehož výše stejně jako dlouhodobý majetek je pro existenci podniku stěžejní. V posledních obdobích došlo k poklesu vlastního kapitálu a naopak růstu cizího kapitálu. Tuto změnu nelze vnímat negativně, jak by se na první pohled mohlo zdát, neboť procento vlastního kapitálu k celkovým pasivům je vyšší než bývá obvyklá vyvážená hodnota. Efektivní by v tomto případě bylo zvýšení rezerv. Zároveň by podnik mohl také financovat svou činnost bankovními úvěry.

Jedním z klíčových ukazatelů pro hodnocení podniku je rentabilita. Námi sledovaný podnik dosahuje postupné rostoucí rentability a to v případě obou klíčových

ukazatelů rentability, tedy ROE a ROA. Hodnota rentability nabývá rostoucího vývoje, neboť dochází k tvorbě a růstu EBIT i EAT a v posledním roce poklesu aktiv a vlastního kapitálu. Podnik by měl udržet trend růstu výsledku hospodaření, který ovlivňuje výpočtové ukazatele pro rentabilitu. Především by neměl ukazatel poklesnout v případě, že by došlo ke snížení vlastního kapitálu. S tím souvisí právě zmiňovaná tvorba zisku, jehož případný pokles by neměl být vyšší než pokles vlastního kapitálu.

V oblasti likvidity se skrývá u hodnoceného podniku největší prostor pro zlepšení. Hodnoty likvidity byly za poslední 3 sledovaná období stabilizovány, nicméně jejich hodnoty jsou nižší, než je optimální hodnota, vyjma pohotové likvidity, kde dochází k vysoké míře korelace s celkovou. Nízká celková likvidita je ovlivněna nízkým podílem oběžného majetku vůči celkovým aktivům a nulovým hodnotám zásob, naopak vysokým podílem krátkodobých závazků. Podnik by se měl především zaměřit na okamžitou likviditu, která je hluboko pod optimální mírou ukazatele, který by se měl pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. K dosažení uspokojivé míry by vedla již zmiňovaná přeměna pohledávek na pohotové peněžní prostředky. Celková likvidita by měla vykazovat hodnotu 1,5 – 2,5, v tomto případě také spatřujeme prostor pro zlepšení situace, kterou lze řešit navýšením oběžného majetku. Jednou z možností by bylo využití dlouhodobých finančních úvěrů, čímž sice vzroste zadluženost, ta ovšem vykazuje v našem případě uspokojivých hodnot a podnik by disponoval finanční rezervou, kterou by bylo možné pokrýt krátkodobé závazky a zvýšit tak ukazatel likvidity.

S likviditou souvisí také doba obratu pohledávek. Doba obratu v posledním období činí 63 dní, hodnota by měla být co nejnižší, kde ovlivní dosažení cíle již zmiňované zkrácení doby splatnosti pohledávek a dohled na její dodržování.

## 6 ZÁVĚR

Bakalářská práce byla zaměřena na finanční analýzu, která zjišťuje komplexně finanční hospodaření podniku. Analýza byla prováděna pro společnost RWE Česká republika, a.s. v letech 2011-2015.

Rozčlenění bakalářské práce bylo na teoretickou a praktickou část, v teoretické části jsme charakterizovali jednotlivé části finanční analýzy, které byly následně aplikovány v praktické části.

Hodnoty ukazatelů nenabývají stabilních hodnot s relativní odchylkou, jak by se dalo předpokládat u společností s tradicí.

Amplitudní vývoj ukazatelů a především přelom byl způsoben především fúzí společnosti, kdy několik divizí pohltil koncern RWE, jež zastřešuje výrobou a dodávkou energií značnou část Evropy.

Při analýze majetkové struktury jsme zjistili postupné navyšování majetku i kapitálu a nárůst hodnoty aktiv i pasiv, což způsobila právě zmiňovaná fúze. Podnik v posledním sledovaném období, kdy došlo ke stabilizaci kapitálové struktury, disponoval ne příliš optimálním rozložením kapitálové struktury. Poměr vlastního kapitálu vůči celkovým pasivům a dlouhodobého majetku vůči aktivům byl vyšší, než bývá doporučena struktura, která představuje jednu ze stěžejních faktorů efektivního hospodaření podniku.

Pozitivní byl vývoj rentability a zadluženosti. Rentabilita dosahuje uspokojivých hodnot, které zajišťují podniku existenci do budoucna, neboť se jedná o jeden ze stěžejních ukazatelů, který napovídá o politice hospodaření podniku a je přímo úměrná na tvorbě zisku. V případě zadluženosti naopak sledovaný podnik disponuje rezervou, pokud bychom porovnávali s podnikem, podobným rozsahu působnosti a hospodaření. Je tedy možné použít dlouhodobých cizích zdrojů k realizaci projektů, z nichž plyne perspektiva tvorby zisku, aniž by byla ohrožena působnost firmy do budoucna.

V doporučeních byla jako hlavní oblast pro rozvoj definována likvidita. Sledovaný podnik je specifický nulovou hodnotou zásob, což je pochopitelné vzhledem k předmětu podnikání. Značná část potenciálních finančních prostředků se zdržuje v pohledávkách vůči odběratelům, čímž je sice zajištěna pohotová likvidita, kumulem finančních

prostředků v krátkodobých pohledávkách trpí okamžitá likvidita. Podnik by se měl zaměřit, jak již bylo zmíněno v doporučeních zvláště na tuto oblast.

V současnosti došlo k další fúzi společnosti respektive oddělení ziskové části od neziskové, s čímž souvisí také změna názvu z RWE na Innogy. Podnik za poslední dva roky prochází relativní restrukturalizací a finanční výkazy hovoří více než pozitivně.

Divize Innogy zákaznické služby prošla certifikací programu NWoW, který nalézá efektivnější a úspornější řešení, který očividně přináší výsledky.

Společnost Innogy v současnosti má slibně nakročeno k situaci, kdy se může stát jedničkou na trhu energetiky, nechme se překvapit, jak se bude situace dále vyvíjet.

## Seznam použité literatury

- [1] DVOŘÁČEK, Jaroslav. *Analýza hospodářské činnosti báňského podniku*. Ostrava: VŠB-Technická univerzita, 1997. ISBN 80-7078515-2.
- [2] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. C. H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [3] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [4] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

## Internetové zdroje

- [5] Čistý zisk - EAT (Earnings after Taxes). *Managment Mania* [online]. Copyright©2011-2016 [cit. 2017-04-15]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/cisty-zisk>
- [6] Du Pontova analýza (DuPont analysis). *Managment Mania* [online]. Copyright©2011-2016 [cit. 2017-04-13]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/dupontova-analyza>
- [7] EBIT (Zisk před zdaněním a úroky) (Earnings before Interest and Taxes). *Managment Mania* [online]. Copyright©2011-2016 [cit. 2017-04-12]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/zisk-pred-zdanenim-a-uroky>
- [8] EBT (Earnings before Taxes) - Zisk před zdaněním, hrubý zisk. *Managment Mania* [online]. Copyright©2011-2016 [cit. 2017-04-12]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/zisk-pred-zdanenim>
- [9] Finanční analýza (Financial Analysis). *Managment mania* [online]. Copyright©2011-2016 [cit. 2017-04-15]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/financni-analyza>
- [10] Finanční analýza podniku. *FinAnalysis Finanční analýza firmy* [online]. Copyright©AtlantisPCs.r.o.2000-2017 [cit. 2017-04-15]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/teorie-financni-analyzy.html>

- [11] KUBÍČKOVÁ, Dana. *Soustavy ukazatelů* [online]. 2006 [cit. 2017-04-13]. Dostupné z: [https://is.vsfs.cz/el/6410/leto2006/BK\\_FAP/FAP\\_KS\\_3.konz.pdf](https://is.vsfs.cz/el/6410/leto2006/BK_FAP/FAP_KS_3.konz.pdf)
- [12] Obrat aktiv (Total Assets Turnover Ratio). *Managment Mania* [online]. Copyright©2011-2016 [cit. 2017-04-13]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/obrat-aktiv>
- [13] SMEJKAL. *FINANČNÍ ANALÝZA – SOUSTAVY UKAZATELŮ* [online]. , 22 [cit. 2017-04-15]. Dostupné z: <http://www2.ef.jcu.cz/~asmejkal/Manazerska%20ekonomika/Kombinovan%e9%20studium/ME3%20-%20FINANCNI%20ANALYZA%20-%20B.pdf>
- [14] Ukazatele aktivity. *Finanční analýza* [online]. 2011 [cit. 2017-04-13]. Dostupné z: <http://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-aktivity/>
- [15] Ukazatele likvidity + Cashflow. *Analyzuj a proved'* [online]. 2010 [cit. 2017-04-13]. Dostupné z: [http://www.analyzujaproved.cz/ApRSS.aspx?rid=8344&app=Main&grp=Content&mod=ContentPortal&sta=ArticleDetail&pst=ArticleDetail&p1=OID\\_INT\\_2969&p2=CultureOID\\_INT\\_1&acode=1fb9731b2c8b70b52a50169fc255afbd](http://www.analyzujaproved.cz/ApRSS.aspx?rid=8344&app=Main&grp=Content&mod=ContentPortal&sta=ArticleDetail&pst=ArticleDetail&p1=OID_INT_2969&p2=CultureOID_INT_1&acode=1fb9731b2c8b70b52a50169fc255afbd)

## Seznam použitých zkratk

DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb

## Seznam obrázků

Obrázek 1 Du Pontův rozbor rentability .....	14
Obrázek 2 Struktura podniku RWE Česká republika, a.s. ....	18

## Seznam tabulek

Tabulka 1 Přehled o peněžních tocích [tis. Kč] .....	19
Tabulka 2 Horizontální analýza aktiv [tis. Kč] .....	21
Tabulka 3 Horizontální analýza pasiv [tis. Kč.] .....	23
Tabulka 4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty [tis. Kč.]	<b>Chyba! Záložka není definována.</b>
Tabulka 5 Vertikální analýza aktiv [%] .....	26
Tabulka 6 Vertikální analýza pasiv [%] .....	27
Tabulka 7 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	28
Tabulka 8 Ukazatele rentability [%] .....	30
Tabulka 9 Ukazatele likvidity .....	31
Tabulka 10 Ukazatele aktivity .....	34
Tabulka 11 Ukazatele zadluženosti [%] .....	36

Tabulka 12 Du Pontův rozklad rentability .....	39
--	----

### **Seznam grafů**

Graf 1 Vývoj rentability [%] .....	31
Graf 2 Vývoj okamžité likvidity .....	32
Graf 3 Vývoj pohotové likvidity .....	33
Graf 4 Vývoj běžné likvidity .....	34
Graf 5 Ukazatele aktivity .....	36
Graf 6 Vývoj zadluženosti [%] .....	38

### **Seznam příloh**

Příloha 1 Rozvaha aktiva RWE Česká republika a.s. ....	1
Příloha 2 Výkaz zisku a ztráty RWE Česká republika, a.s. ....	3



## **Přílohová část**

## Příloha 1 Rozvaha aktiva RWE Česká republika a.s.

Položka [tis. Kč]	Období				
	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Aktiva celkem</b>	757 305	22 639 242	90 303 999	83 824 606	76 783 872
<b>A Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	0	0	0	0	0
<b>B Dlouhodobý majetek</b>	230 628	16 764 065	50 170 911	70 062 314	62 281 512
<b>B.I Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.10 až 17)</b>	615	2 760	91 848	73 511	56 062
B.I 1 Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
B.I 2 Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
B.I 3 Software	0	1 580	91 454	72 729	54 984
B.I 4 Ocenitelná práva	479	1 180	394	0	0
B.I 5 Goodwill	0	0	0	0	0
B.I 6 Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	136	0	0	0	0
B.I 7 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	782	1 078
B.I 8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
<b>B.II Dlouhodobý hmotný majetek (ř.19 až 27)</b>	228 902	514 081	542 587	1 818 959	1 791 360
B.II 1 Pozemky	0	67 088	67 088	210 511	209 348
B.II 2 Stavby	0	437 543	426 887	1 538 963	1 513 360
B.II 3 Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	197 774	9 347	48 509	65 839	55 670
B.II 4 Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
B.II 5 Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0
B.II 6 Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	103	103	1 224	1 163
B.II 7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	4 622	0	0	2 422	11 819
B.II 8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	4 135	0	0	0	0
B.II 9 Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22 371	0	0	0	0
<b>B.III Dlouhodobý finanční majetek (ř.29 až 35)</b>	1 111	16 247 224	49 536 476	68 169 844	60 434 090
B.III 1 Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	16 144 295	38 362 730	56 587 730	51 226 469
B.III 2 Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	4 883	4 883	4 883	0

Položka		Období				
		2011	2012	2013	2014	2015
C.III 5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
C.III 6	Stát - daňové pohledávky	0	0	265	46	18 464
C.III 7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 024	0	15 188	30 611	30 704
C.III.8	Dohadné účty aktivní	33 597	0	2 204 787	896 333	270 745
C.III.9	Jiné pohledávky	324	0	253	68	101
<b>C.IV</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek (ř.64 až 67)</b>	225	22 610	1 448 850	1 615 775	1 140 365
C.IV 1	Peníze	225	0	8	21	15
C.IV 2	Účty v bankách	0	22 610	1 448 842	1 615 754	1 140 350
C.IV.3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
C.IV 4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
<b>D.I</b>	<b>Časové rozlišení (ř.69 až 71)</b>	662	1 042	211 065	188 373	156 112
D.I 1	Náklady příštích období	636	0	127 590	116 107	110 615
D.I 2	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
D.I 3	Příjmy příštích období	26	1 042	83 475	72 266	45 497

Zdroje: Vlastní zpracování

## Příloha 2 Výkaz zisku a ztráty RWE Česká republika, a.s.

Položka [tis. Kč]		Období				
		2011	2012	2013	2014	2015
I	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
A	Náklady vynaložené na prodej zboží	0	0	0	0	0
+	<b>Obchodní marže</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
II	Výkony	2 379 114	3 074	1 209 100	1 143 384	1 118 098
II. 1	Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	2 379 114	3 074	1 209 100	1 143 384	1 118 098
II. 2	Změna stavu vnitrop. zásob vl. výroby	0	0	0	0	0
II. 3	Aktivace	0	0	0	0	0
B	Výkonová spotřeba	1 074 714	19 108	862 518	681 070	749 907
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	131 775	17 466	44 089	79 556	81 262
B. 2	Služby	942 939	1 642	818 429	601 514	668 645
+	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>1 304 400</b>	<b>-16 034</b>	<b>346 582</b>	<b>462 314</b>	<b>368 191</b>
C	Osobní náklady	816 156	0	444 002	345 983	311 609
C. 1	Mzdové náklady	561 192	0	321 106	255 847	229 447
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	80	1 180	1 240
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	222 692	0	107 913	78 158	72 032
C. 4	Sociální náklady	32 272	0	14 903	10 798	8 890
D	Daně a poplatky	1 485	5	4 532	6 157	7 763
E	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	49 828	1 744	69 991	164 823	149 386
III	<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>	367	0	8 101	31 864	67 850
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	100	0	8 101	31 864	67 850
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	267	0	0	0	0
F	<b>Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu</b>	186	0	8 753	14 709	33 669
F.1	Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku	0	0	8 753	14 709	33 669
F.2	Prodaný materiál	186	0	0	0	0
G	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	18 802	11 586	30 964	-74 933	-91 947
IV.	Ostatní provozní výnosy	2 748	0	467	2 685	12 041
H	Ostatní provozní náklady	8 036	0	15 565	14 425	27 690
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0

Položka [tis. Kč]		Období				
		2011	2012	2013	2014	2015
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>413 022</b>	<b>-29 369</b>	<b>-218 657</b>	<b>25 699</b>	<b>9 912</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	0	0	200 479	0	5 526 515
J.	Prodané cenné papíry a vklady	0	0	235 185	0	5 176 111
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	2 241 274	3 659 265	4 692 741
VII . 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	2 241 274	3 659 265	4 692 741
VII . 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	
VII . 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	
VII I.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	
K.	Náklady finančního majetku	0	0	0	0	
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	0	0	19 392	231	2 862
L.	Náklady z přecenění CP a derivátů	0	0	26 515	382	469
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	717	6 934	660 738	666 781	505 444
N.	Nákladové úroky	9	7	125 008	31 884	16 497
XI.	Ostatní finanční výnosy	12	945	66 882	16 587	7 817
O	Ostatní finanční náklady	298	956	66 808	22 307	18 400
XII .	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>422</b>	<b>6 916</b>	<b>2 735 249</b>	<b>4 288 291</b>	<b>5 523 902</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	83 046	-4 244	70 044	130 292	95 208
Q1.	splatná	83 750	0	75 584	108 406	71 219
Q2.	odložená	-704	-4 244	-5 540	21 886	23 989
**	<b>Výsledek z hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>330 398</b>	<b>-18 209</b>	<b>2 446 548</b>	<b>4 183 698</b>	<b>5 438 606</b>
XII I.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
S1.	splatná	0	0	0	0	0
S2.	odložená	0	0	0	0	0
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Položka [tis. Kč]		Období				
		2011	2012	2013	2014	2015
T	Převod podílu na HV společníkům	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní jednotku	330 398	-18 209	2 446 548	4 183 698	5 438 606
	Výsledek hospodaření před zdaněním	413 444	-22 453	2 516 592	4 313 990	5 533 814

Zdroje: Vlastní zpracování